

Morgan Stanley
Investment Funds

*Société d'Investissement
à Capital Variable
constituada según la ley
de Luxemburgo*

Informe semestral

30 de junio de 2010

Índice

- 1** Información para los accionistas

INVENTARIO DE LA CARTERA

Fondos de renta variable

- 2** Asian Equity Fund
- 4** Asian Property Fund
- 6** Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund
- 8** Emerging Markets Equity Fund
- 12** European Equity Alpha Fund
- 14** European Property Fund
- 16** European Small Cap Value Fund
- 18** Eurozone Equity Alpha Fund
- 20** Global Brands Fund
- 22** Global Infrastructure Fund
- 24** Global Property Fund
- 27** Global Small Cap Value Fund
- 31** Global Value Equity Fund
- 33** Indian Equity Fund
- 35** Japanese Equity Fund
- 37** Japanese Equity Advantage Fund
- 39** Japanese Value Equity Fund
- 41** Latin American Equity Fund
- 43** US Advantage Fund
- 45** US Growth Fund
- 47** US Property Fund
- 49** US Small Cap Growth Fund
- 53** US Value Equity Fund

Fondos de renta fija

- 56** Alpha Advantage European Fixed Income Fund
- 59** Emerging Markets Debt Fund
- 62** Emerging Markets Domestic Debt Fund
- 64** Euro Bond Fund
- 69** Euro Corporate Bond Fund
- 75** Euro Strategic Bond Fund
- 81** European Currencies High Yield Bond Fund
- 85** Global Bond Fund
- 92** Short Maturity Euro Bond Fund
- 96** Global Convertible Bond Fund

Fondos de activos líquidos

- 100** Euro Liquidity Fund
- 102** US Dollar Liquidity Fund

Fondos de asignación de activos

- 103** Diversified Alpha Plus Fund

Fondos de inversión alternativa

- 118** Commodities Active GSLE Fund
- 120** FX Alpha Plus RC 200 Fund
- 122** FX Alpha Plus RC 400 Fund
- 124** FX Alpha Plus RC 800 Fund

BALANCES Y NOTAS

- 126** Balance
- 134** Variación del número de acciones
- 139** Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto
- 147** Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto
- 153** Notas correspondientes a las cuentas semestrales

OTRA INFORMACIÓN

- 162** Administradores y proveedores de servicios
- 164** Agentes de pago y de información
- 165** Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo
- 167** Apéndice 2: Tasa de rendimiento de la cartera
- 168** Apéndice 3: Subasesores
- 169** Apéndice 4: Clases de acciones con cobertura

Información para los accionistas

La Junta general anual de accionistas de la Sociedad se celebra en el domicilio social de la Sociedad y tendrá lugar el segundo martes del mes de mayo a las 10.30 o, si tal día no es un día hábil a efectos bancarios, el día hábil a efectos bancarios siguiente.

Las convocatorias de todas las Juntas generales se envían por correo ordinario a todos los accionistas nominativos a la dirección indicada, con un mínimo de 8 días de antelación a la Junta. Tales convocatorias indicarán la hora y el lugar de la Junta, así como las condiciones de admisión a la misma. Asimismo, incluirán el orden del día y los requisitos de la ley luxemburguesa con respecto al quórum y las mayorías necesarios durante la Junta. Según exija la ley, se publicarán notificaciones adicionales en el *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg* y en un diario de Luxemburgo.

Las cuentas anuales auditadas respecto al periodo financiero anterior están disponibles en el domicilio social de la Sociedad, y pueden ponerse a disposición de los accionistas previa solicitud. Asimismo, los informes semestrales no auditados también están disponibles en el domicilio social.

El periodo financiero de la Sociedad concluye el 31 de diciembre.

Cualquier otra notificación en relación con la Sociedad se publicará en un diario luxemburgués o se enviará por correo a los accionistas afectados.

El valor del activo neto por acción de cada Clase de acciones está disponible todos los días de negociación durante el horario comercial de Luxemburgo en el domicilio social de la Sociedad. Los datos referentes al valor del activo neto por acción pueden obtenerse asimismo de proveedores de información sobre el mercado como Bloomberg y Morningstar, y consultando los en la página web www.morganstanleyinvestmentfunds.com.

No se pueden recibir suscripciones basadas en los informes financieros. Las suscripciones únicamente son válidas si se realizan en función del folleto vigente complementado por el último informe anual y el informe semestral más reciente, si se ha publicado con posterioridad.

En Suiza, Bank Morgan Stanley A.G. desempeña las funciones de representante suizo de la Sociedad, al igual que las de agente de pagos. El folleto informativo y el simplificado, la escritura de constitución y los informes anuales y semestrales de la Sociedad se pueden solicitar gratuitamente en el domicilio social del representante suizo, Bank Morgan Stanley A.G., Bahnhofstrasse 92, 8001 Zúrich (Suiza).

En Suiza, la lista de compras y ventas de inversiones que la Sociedad ha realizado durante el periodo financiero se puede solicitar, gratuitamente al representante suizo, Bank Morgan Stanley A.G., Bahnhofstrasse 92, 8001 Zúrich (Suiza).

Los objetivos de inversión expuestos en este informe semestral sólo son resúmenes. Los objetivos y políticas de inversión completos para cada Fondo están expuestos en el folleto actual de la Sociedad.

Asian Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, principalmente a través de la inversión en títulos de renta variable de empresas domiciliadas en Asia, excluido Japón, o que desarrollen la mayor parte de sus operaciones económicas en este continente, aprovechando así el dinamismo de la capacidad de crecimiento económico de la región.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
China			
China Construction Bank 'H'	18.057.000	14.682.190	2,88
China Life Insurance 'H'	2.688.000	11.943.342	2,34
China Petroleum & Chemical 'H'	14.344.000	11.677.302	2,29
China Mobile (Hong Kong) (2)	1.141.000	11.440.382	2,24
Ping An Insurance Group 'H'	1.198.500	9.903.750	1,94
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	13.348.000	9.792.437	1,92
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.870.000	7.470.273	1,46
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.970.200	6.764.056	1,33
GOME Electrical Appliances Holdings (Bermudas) (2)	21.986.949	6.702.772	1,31
Belle International Holdings (Islas Caimán) (2)	4.527.000	6.478.923	1,27
China Unicom (Hong Kong) (2)	4.768.000	6.445.534	1,26
Bank of China 'H'	11.802.000	6.005.912	1,18
China Telecom	12.268.000	5.908.534	1,16
China Pacific Insurance Group 'H'	1.459.800	5.830.965	1,14
China Coal Energy 'H'	4.161.000	5.265.393	1,03
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	744.500	4.871.853	0,95
Dongfeng Motor Group 'H'	4.118.000	4.839.822	0,95
China Citic Bank 'H'	7.053.000	4.511.868	0,88
Want Want China Holdings (Islas Caimán) (2)	4.366.000	3.695.456	0,72
China Oilfield Services 'H'	2.738.000	3.231.107	0,63
Fushan International Energy Group (Hong Kong) (2)	4.982.000	2.835.184	0,56
Sino-Ocean Land Holdings (Hong Kong) (2)	3.695.500	2.685.155	0,53
China Dongxiang Group (Islas Caimán) (2)	3.982.500	2.678.207	0,52
Sany Heavy Equipment International Holdings (Islas Caimán) (2)	2.377.000	2.658.310	0,52
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	1.303.456	2.452.383	0,48
PetroChina 'H'	2.134.000	2.398.967	0,47
Hengan International Group (Islas Caimán) (2)	280.000	2.281.164	0,45
China Zhongwang Holdings (Islas Caimán) (2)	3.462.800	2.215.731	0,43
Tsingtao Brewery 'H'	396.000	1.864.906	0,37
Tencent Holdings (Islas Caimán) (2)	20.900	349.391	0,07
Total China			33,28
Corea del Sur			
Samsung Electronics	29.659	18.785.878	3,68
LG Chem	29.311	7.406.011	1,45
Shinhan Financial Group	191.931	7.169.468	1,40
Kia Motors	215.424	5.764.833	1,13
Woongjin Coway	158.524	5.333.033	1,04
OCI	26.104	5.318.724	1,04
Shinsegae	11.555	5.014.822	0,98
LG Display	148.448	4.965.319	0,97
SK C&C	61.799	4.238.666	0,83
Hyundai Motor	35.214	4.152.602	0,81
Hyundai Mobis	24.002	4.056.092	0,79
Hyundai Engineering & Construction	82.139	3.805.572	0,75
Cheil Industries	47.329	3.656.346	0,72
NHN	24.076	3.608.935	0,71
Samsung Electronics Pfd	8.046	3.451.391	0,68
KT	89.840	3.316.224	0,65
Amorepacific	3.748	3.193.870	0,63
Cheil Worldwide	279.495	2.939.384	0,58
POSCO	7.105	2.712.375	0,53
Hynix Semiconductor	118.600	2.430.999	0,48
Samsung Life Insurance	27.090	2.295.481	0,45
Woori Finance Holdings	179.690	2.146.369	0,42
Samsung Fire & Marine Insurance	10.720	1.711.452	0,34
KB Financial Group	43.346	1.678.552	0,33
KT ADR	53.400	1.015.668	0,20
LG Display ADR	47.000	780.200	0,15
SSCP	121.879	727.989	0,14
Total Corea del Sur			21,88

Asian Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Taiwán			
Hon Hai Precision Industry	3.009.157	10.687.746	2,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.322.362	10.027.990	1,97
Cathay Financial Holding	3.934.800	5.890.051	1,15
AU Optronics	5.849.940	5.248.967	1,03
Fubon Financial Holding	3.848.000	4.327.651	0,85
Uni-President Enterprises	3.661.000	4.051.876	0,79
Acer	1.677.054	3.928.962	0,77
China Steel	3.905.000	3.624.777	0,71
Wistron	2.177.405	3.228.969	0,63
Taiwan Fertilizer	1.016.000	2.690.500	0,53
Lite-On Technology	1.978.000	2.182.534	0,43
Yuantan Financial Holding	3.725.000	2.008.098	0,39
HTC	145.665	1.946.148	0,38
Asustek Computer	259.750	1.938.216	0,38
Siliconware Precision Industries	1.261.000	1.373.114	0,27
MediaTek	46.176	649.463	0,13
Total Taiwán			12,50
Indonesia			
PT Astra International	1.916.000	10.218.410	2,00
Bank Rakyat Indonesia	5.583.500	5.733.728	1,12
PT Telekomunikasi Indonesia	6.537.000	5.558.829	1,09
PT Bank Central Asia	8.105.500	5.325.336	1,04
Kalbe Farma	17.368.000	4.027.555	0,79
Bumi Serpong Damai	48.621.000	3.865.559	0,76
Golden Agri-Resources (Mauricio) (2)	8.381.000	3.175.683	0,62
Indofood Agri Resources (Singapur) (2)	1.926.000	2.918.465	0,57
PT Bumi Resources	13.599.000	2.822.708	0,55
PT Indofood Sukses Makmur	5.887.000	2.697.822	0,53
Straits Asia Resources (Singapur) (2)	1.390.000	1.987.424	0,39
PT Perusahaan Gas Negara	4.603.000	1.969.573	0,39
PT Indosat	3.279.500	1.790.881	0,35
Total Indonesia			10,20
Hong Kong			
Wharf Holdings	1.442.749	7.056.941	1,38
BOC Hong Kong Holdings	2.301.000	5.273.155	1,03
Li & Fung (Bermudas) (2)	988.000	4.454.314	0,87
New World Development	2.615.800	4.282.828	0,84
Kerry Properties (Bermudas) (2)	976.570	4.260.154	0,84
Hong Kong Exchanges & Clearing	244.100	3.839.546	0,75
Hutchison Whampoa	566.000	3.508.189	0,69
Lifestyle International Holdings (Islas Caimán) (2)	1.733.500	3.380.780	0,66
Cheung Kong Holdings	279.000	3.233.976	0,64
Hong Kong Land Holdings (Bermudas) (2)	598.000	2.975.669	0,58
Hong Kong & China Gas	1.122.200	2.785.271	0,55
CLP Holdings	226.000	1.637.723	0,32
Cheung Kong Infrastructure Holdings (Bermudas) (2)	415.000	1.541.569	0,30
Hang Seng Bank	109.500	1.470.175	0,29
Shun Tak Holdings	2.270.000	1.184.027	0,23
Total Hong Kong			9,97
Singapur			
DBS Group Holdings	585.500	5.729.269	1,12
Oversea-Chinese Banking	715.300	4.537.979	0,89
United Overseas Bank	254.000	3.564.278	0,70
Keppel	449.000	2.732.499	0,53
CapitaLand	864.000	2.224.400	0,44
Singapore Exchange	412.000	2.179.096	0,43
SembCorp Industries	732.000	2.135.832	0,42
K-Green Trust 'Unit'	92.600	69.604	0,01
Total Singapur			4,54

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Tailandia			
Banpu (Foreign) Regd	207.621	3.896.713	0,76
Total Access Communication 'NVDR'	1.457.000	1.648.590	0,32
Siam Commercial Bank (Foreign)	647.200	1.621.993	0,32
Bangkok Bank Public 'NVDR' (1)	400.500	1.540.680	0,30
Kasikornbank (Foreign)	454.800	1.329.723	0,26
Banpu 'NVDR'	8.179	152.498	0,03
Total Access Communication	71.300	82.472	0,02
Total Tailandia			2,01
Malasia			
CIMB Group Holdings	2.595.100	5.607.795	1,10
AMMB Holdings	983.300	1.514.032	0,29
UM	848.820	1.288.804	0,25
UM Wts exp. 24/10/2010	84.882	28.827	0,01
Total Malasia			1,65
Filipinas			
Ayala	420.930	2.948.591	0,58
Metro Pacific Investments	20.822.000	1.231.664	0,24
Total Filipinas			0,82
Alemania			
Esprit Holdings (Bermudas) (2)	702.480	3.818.851	0,75
Total Alemania			0,75
Total Cartera de inversiones		498.223.066	97,60
Otro activo menos pasivo		12.244.776	2,40
Total Valor del activo neto		510.467.842	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Asian Property Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, a través de la inversión en valores de renta variable de empresas del sector inmobiliario de Asia.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	5.041.351	69.379.941	10,24
Hong Kong Land Holdings (Bermudas) (2)	6.569.000	32.687.580	4,82
Kerry Properties (Bermudas) (2)	7.083.213	30.899.554	4,56
Hang Lung Properties	7.311.000	28.247.010	4,17
Wharf Holdings	4.825.000	23.600.598	3,48
Henderson Land Development	3.126.707	18.429.400	2,72
Hysan Development	4.704.134	13.382.510	1,97
Total Hong Kong			31,96
Japón			
Mitsubishi Estate	4.204.000	58.924.027	8,69
Mitsui Fudosan	3.624.000	50.929.185	7,52
Sumitomo Realty & Development	1.936.000	33.204.280	4,90
Nippon Building Fund	1.762	13.979.461	2,06
Japan Real Estate Investment	1.325	10.824.957	1,60
NTT Urban Development	1.453	1.161.135	0,17
Total Japón			24,94
Australia			
Westfield	6.404.340	66.042.098	9,74
Stockland	8.771.721	27.626.319	4,08
GPT Group	5.857.884	13.936.191	2,05
CFS Retail Property Trust	7.456.974	11.934.338	1,76
Commonwealth Property Office Fund	6.033.844	4.751.274	0,70
Mirvac	3.029.460	3.372.581	0,50
Dexus Property	1.214.122	791.533	0,12
Total Australia			18,95
China			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	16.700.080	31.420.308	4,64
China Resources Land (Islas Caimán) (2)	11.261.000	21.359.646	3,15
Guangzhou R&F Properties 'H'	9.690.300	12.411.376	1,83
Shimao Property Holdings (Islas Caimán) (2)	5.298.000	8.320.264	1,23
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	6.020.000	5.968.031	0,88
Agile Property Holdings (Islas Caimán)	5.456.000	5.658.076	0,83
Total China			12,56
Singapur			
CapitaLand	10.334.000	26.605.269	3,93
Keppel Land	4.914.377	13.716.644	2,02
City Developments	1.238.000	9.835.239	1,45
CapitaMall Trust	4.650.000	6.123.233	0,91
CapitaCommercial Trust	6.388.000	5.574.442	0,82
Suntec Real Estate Investment Trust	4.216.000	3.981.760	0,59
Wing Tai Holdings	2.053.000	2.321.477	0,34
Total Singapur			10,06
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		667.399.737	98,47

Asian Property Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Malta			
BGP Holdings	33.894.130	0	0,00
Total Malta			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		0	0,00
Total Cartera de inversiones		667.399.737	98,47
Otro activo menos pasivo		10.386.850	1,53
Total Valor del activo neto		677.786.587	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en euros, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de emisores de Europa Central, del Este y del Sur (incluida la Federación de Rusia), así como de Oriente Medio y África.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Sudáfrica			
MTN Group	1.535.399	16.488.840	5,82
Impala Platinum Holdings	608.300	11.839.058	4,18
Naspers 'N'	415.574	11.515.877	4,07
Anglo Platinum	97.683	7.714.740	2,72
Clicks Group	1.867.500	6.764.689	2,39
Imperial Holdings	625.000	5.759.095	2,03
Tiger Brands	244.702	4.434.556	1,57
Capitec Bank Holdings	342.039	4.372.856	1,54
Northam Platinum	662.555	3.215.279	1,14
AVI	1.158.900	2.680.489	0,95
Total Sudáfrica			26,41
Rusia			
LUKOIL ADR	318.612	13.514.274	4,77
Rosneft Oil GDR RegS	1.353.232	6.810.589	2,41
Sberbank	3.315.971	6.672.842	2,36
Protek	2.351.400	6.079.798	2,15
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	394.424	5.775.041	2,04
Globaltrans Investment GDR RegS (Chipre) (2)	451.877	5.215.596	1,84
M Video	950.849	4.619.291	1,63
Synergy	170.400	4.312.240	1,52
X5 Retail Group GDR RegS (Países Bajos) (2)	143.983	3.981.422	1,41
RusHydro ADR	965.390	3.795.571	1,34
DIXY Group	494.500	3.745.344	1,32
RusHydro 'CLS'	51.863.073	2.061.581	0,73
RusHydro ADR	222.541	874.952	0,31
Total Rusia			23,83
Turquía			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	618.501	5.897.318	2,08
Türkiye Garanti Bankasi	1.450.254	5.082.710	1,80
TAV Havalimanlari Holding	1.583.255	4.569.632	1,61
Tupras Türkiye Petrol Rafine	297.061	4.554.860	1,61
Akcansa Cimento	1.120.650	3.725.393	1,32
BİM Birlesik Magazalar	160.648	3.601.695	1,27
Türk Telekomunikasyon	1.357.711	3.568.781	1,26
Coca-Cola Icecek	485.094	3.475.226	1,23
Akbank	675.174	2.731.667	0,96
Adana Cimento 'A'	1.030.901	2.539.728	0,90
Total Turquía			14,04
Polonia			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	830.952	7.254.899	2,56
Polski Koncern Naftowy Orlen	733.649	6.292.025	2,22
Central European Distribution (Estados Unidos) (2)	268.669	4.784.081	1,69
Eurocash	896.575	4.691.944	1,66
Bank Zachodni WBK	81.379	3.732.269	1,32
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	42.206	3.575.924	1,26
Telekomunikacja Polska	872.616	2.988.908	1,05
LPP	5.556	2.346.968	0,83
Bank Handlowy w Warszawie	100.899	1.802.294	0,64
Total Polonia			13,23

Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Egipto			
Commercial International Bank	658.291	6.367.963	2,25
Juhayna Food Industries	5.697.081	3.369.456	1,19
Telecom Egypt	996.352	2.245.819	0,79
El Ezz Steel Rebars	853.210	2.147.989	0,76
National Société Générale Bank	399.274	1.821.117	0,64
Orascom Construction Industries	55.379	1.803.720	0,64
Orascom Construction Industries GDR	16.493	522.524	0,19
Medinet Nasr Housing & Development	28.369	124.721	0,04
Total Egipto			6,50
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas	97.277	6.664.779	2,35
Gedeon Richter	40.136	5.864.485	2,07
OTP Bank	70.980	1.179.049	0,42
Total Hungría			4,84
Libano			
Banque Audi sal- Audi Saradar Group GDR 'B' RegS	998.463	6.678.410	2,36
BLOM Bank GDR	57.891	4.131.867	1,46
Solidere GDR 'A' RegS	84.138	1.529.782	0,54
Total Libano			4,36
República Checa			
Komerční Banka	33.400	4.438.154	1,57
Total República Checa			1,57
Reino Unido			
SABMiller	186.543	4.289.425	1,52
Total Reino Unido			1,52
Total Cartera de inversiones		272.639.602	96,30
Otro activo menos pasivo		10.486.850	3,70
Total Valor del activo neto		283.126.452	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Emerging Markets Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener los máximos niveles de rentabilidad total, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de países emergentes. El Fondo invertirá en los mercados de los países emergentes que, a juicio de la Sociedad, cuenten con economías en claro desarrollo y con mercados bursátiles que empiecen a estar más sistematizados.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
China			
China Construction Bank 'H'	15.463.000	12.573.002	1,52
China Life Insurance 'H'	1.988.000	8.833.096	1,07
China Mobile (Hong Kong) (2)	856.500	8.587.806	1,04
China Petroleum & Chemical 'H'	10.508.000	8.554.454	1,04
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	9.019.000	6.616.571	0,80
GOME Electrical Appliances Holdings (Bermudas) (2)	20.398.399	6.218.499	0,75
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.690.900	6.128.005	0,74
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.296.000	5.177.259	0,63
Bank of China 'H'	10.104.000	5.141.818	0,62
Belle International Holdings (Islas Caimán) (2)	3.516.000	5.032.007	0,61
China Unicom (Hong Kong) (2)	3.670.000	4.961.223	0,60
China Pacific Insurance Group 'H'	1.219.200	4.869.922	0,59
China Telecom	9.324.000	4.490.640	0,54
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	676.500	4.426.875	0,54
Ping An Insurance Group 'H'	505.500	4.177.176	0,51
China Coal Energy 'H'	3.128.000	3.958.219	0,48
Dongfeng Motor Group 'H'	2.751.000	3.233.208	0,39
China Citic Bank 'H'	4.974.000	3.181.913	0,39
Want Want China Holdings (Islas Caimán) (2)	3.680.000	3.114.814	0,38
China Oilfield Services 'H'	2.510.000	2.962.045	0,36
PetroChina 'H'	2.268.000	2.549.605	0,31
Fushan International Energy Group (Hong Kong) (2)	4.266.000	2.427.719	0,29
Sany Heavy Equipment International Holdings (Islas Caimán) (2)	1.945.000	2.175.184	0,26
Hengan International Group (Islas Caimán) (2)	261.500	2.130.444	0,26
Tsingtao Brewery 'H'	384.000	1.808.394	0,22
China Zhongwang Holdings (Islas Caimán) (2)	2.621.800	1.677.603	0,20
China Dongxiang Group (Islas Caimán) (2)	2.494.100	1.677.267	0,20
Tencent Holdings (Islas Caimán) (2)	16.200	270.820	0,03
Total China			15,37
Corea del Sur			
Samsung Electronics	28.807	18.246.225	2,21
LG Chem	32.917	8.317.139	1,01
Shinhan Financial Group	153.368	5.728.970	0,69
Woongjin Coway	155.690	5.237.692	0,64
LG Display	119.290	3.990.036	0,48
Hyundai Mobis	23.543	3.978.526	0,48
Cheil Industries	51.340	3.966.211	0,48
Kia Motors	136.687	3.657.799	0,45
Shinsegae	7.961	3.455.041	0,42
Cheil Worldwide	322.752	3.394.308	0,41
NHN	22.565	3.382.440	0,41
Samsung Electronics Pfd	7.581	3.251.926	0,39
Hyundai Motor	27.509	3.243.992	0,39
OCI	14.761	3.007.573	0,36
Samsung Fire & Marine Insurance	17.540	2.800.268	0,34
KT	75.120	2.772.871	0,34
Amorepacific	3.139	2.674.909	0,32
Samsung Life Insurance	30.190	2.558.160	0,31
Hyundai Engineering & Construction	51.709	2.395.723	0,29
Woori Finance Holdings	193.490	2.311.208	0,28
POSCO	5.750	2.195.096	0,27
Hynix Semiconductor	93.640	1.919.382	0,23
KB Financial Group	39.707	1.537.633	0,19
SSCP	143.278	855.806	0,10
LG Display ADR	49.000	813.400	0,10
KT ADR	40.900	777.918	0,10
LG Telecom	31.215	195.716	0,02
Total Corea del Sur			11,71

Emerging Markets Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Brasil			
Vale ADR Pfd	659.012	14.293.970	1,73
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	510.812	9.434.698	1,14
BRF - Brasil Foods	634.256	8.521.329	1,03
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	77.400	8.041.860	0,97
Petroleo Brasileiro Pfd	406.232	6.159.474	0,75
Cielo	627.100	5.450.772	0,66
Petroleo Brasileiro ADR	144.200	5.035.464	0,61
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	553.800	4.678.310	0,57
Itau Unibanco Holding Pfd	226.668	4.192.194	0,51
Banco Bradesco ADR Pfd	256.530	4.171.178	0,50
NET Servicos de Comunicacao Pfd	428.886	4.151.893	0,50
Vivo Participacoes ADR	150.200	3.872.156	0,47
Ultrapar Participacoes Pfd	68.680	3.267.497	0,40
MRV Engenharia e Participacoes	403.600	2.934.254	0,35
OGX Petroleo e Gas Participacoes	249.600	2.381.632	0,29
Banco Bradesco Pfd	141.570	2.269.995	0,27
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	70.962	2.146.601	0,26
Vale Pfd 'A'	98.632	2.145.746	0,26
Tim Participacoes ADR	73.500	2.034.480	0,25
Vale ADR	3.000	75.300	0,01
NET Servicos de Comunicacao ADR Pfd	4.300	42.140	0,01
Total Brasil			11,54
India			
Infosys Technologies	155.123	9.308.808	1,13
HDFC Bank	202.265	8.349.931	1,01
Morgan Stanley Growth Fund	5.372.744	6.882.874	0,83
Reliance Industries	262.576	6.152.517	0,74
Tata Motors	331.489	5.542.367	0,67
Dr. Reddy's Laboratories	155.268	4.842.707	0,59
IndusInd Bank	846.683	3.735.442	0,45
Bharat Heavy Electricals	66.656	3.526.097	0,43
Yes Bank	539.084	3.116.058	0,38
Glenmark Pharmaceuticals	513.403	2.983.258	0,36
ITC	449.928	2.955.626	0,36
Asian Paints	56.897	2.816.878	0,34
Hindalco Industries	847.607	2.629.906	0,32
Wipro	314.910	2.602.143	0,32
KSK Energy Ventures	641.495	2.346.152	0,28
Rural Electrification	341.885	2.238.601	0,27
Marico	783.560	2.182.409	0,26
Sun TV Network	227.898	2.141.126	0,26
Colgate-Palmolive	106.159	1.909.879	0,23
State Bank of India	36.660	1.815.117	0,22
Nestle India	27.783	1.718.291	0,21
Hindustan Construction	571.278	1.467.691	0,18
Shree Renuka Sugars	996.425	1.452.365	0,18
Deccan Chronicle Holdings	262.059	695.152	0,08
Total India			10,10
Taiwán			
Hon Hai Precision Industry	2.396.323	8.511.118	1,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.358.673	8.212.280	1,00
Cathay Financial Holding	3.787.900	5.670.154	0,69
Fubon Financial Holding	3.607.000	4.056.610	0,49
China Steel	4.223.000	3.919.957	0,47
HTC	274.620	3.669.044	0,44
Uni-President Enterprises	3.005.000	3.325.836	0,40
AU Optronics	3.447.210	3.093.073	0,38
Acer	1.188.915	2.785.362	0,34
Asustek Computer	303.300	2.263.180	0,27
Wistron	1.432.761	2.124.704	0,26
Lite-On Technology	1.888.000	2.083.227	0,25
Yuanta Financial Holding	3.781.000	2.038.287	0,25
Evergreen Marine	3.091.000	1.969.079	0,24

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Taiwán (continuación)			
Taiwan Fertilizer	590.000	1.562.397	0,19
MediaTek	54.000	759.508	0,09
Total Taiwán			6,79
México			
America Movil ADR 'L'	444.441	21.764.276	2,64
Fomento Economico Mexicano ADR SerB & SerD	229.400	10.070.660	1,22
Grupo Televisa ADR 'CPO'	354.300	6.292.368	0,76
Grupo Financiero Banorte 'O'	1.274.483	5.128.864	0,62
Wal-Mart de Mexico 'V'	1.372.000	3.137.973	0,38
Empresas ICA	545.800	1.293.275	0,16
Genomma Lab Internacional 'B'	383.300	1.283.434	0,15
Total México			5,93
Sudáfrica			
MTN Group	874.241	11.509.932	1,39
Impala Platinum Holdings	384.400	9.171.818	1,11
Naspers 'N'	204.600	6.950.676	0,84
Tiger Brands	241.973	5.375.914	0,65
Clicks Group	1.181.600	5.247.234	0,64
Anglo Platinum	43.904	4.250.883	0,50
Imperial Holdings	267.900	3.026.354	0,37
AVI	831.868	2.358.823	0,29
Total Sudáfrica			5,79
Indonesia			
PT Astra International	1.546.100	8.245.659	1,00
PT Bank Central Asia	9.393.000	6.171.227	0,75
PT Telekomunikasi Indonesia	5.757.500	4.895.970	0,59
PT Indofood Sukses Makmur	9.211.000	4.221.103	0,51
Bank Rakyat Indonesia	3.730.000	3.830.358	0,46
Golden Agri-Resources (Mauricio) (2)	7.588.000	2.875.203	0,35
PT Indosat	4.417.000	2.412.051	0,29
PT Bumi Resources	8.359.000	1.735.055	0,21
PT Perusahaan Gas Negara	2.876.500	1.230.823	0,15
Total Indonesia			4,31
Rusia			
LUKOIL ADR	231.854	12.056.408	1,46
Rosneft Oil GDR RegS	880.422	5.432.204	0,66
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	202.960	3.643.132	0,44
X5 Retail Group GDR RegS (Paises Bajos) (2)	98.808	3.349.591	0,41
Sberbank	1.207.026	2.977.758	0,36
RusHydro ADR	491.525	2.369.150	0,29
Protek	743.301	2.356.135	0,28
RusHydro 'CLS'	42.720.639	2.081.865	0,25
Total Rusia			4,15
Turquía			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	479.359	5.603.350	0,68
Türkiye Garanti Bankasi	1.151.436	4.947.250	0,60
TAV Havalimanlari Holding	1.069.115	3.782.924	0,46
Akbank	647.108	3.209.679	0,39
Türk Telekomunikasyon	987.297	3.181.509	0,39
Coca-Cola İçecek	274.961	2.414.910	0,29
Tupras Türkiye Petrol Rafine	125.186	2.353.195	0,28
Turkcell İletişim Hizmet	409.054	2.132.307	0,26
Total Turquía			3,35
Polonia			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	495.827	5.307.113	0,64
Polski Koncern Naftowy Orlen	439.963	4.625.845	0,56
Telekomunikacja Polska	1.061.920	4.459.168	0,54
Central European Distribution (Estados Unidos) (2)	164.511	3.591.275	0,44
Powszechny Zakład Ubezpieczen	33.465	3.475.983	0,42

Emerging Markets Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Polonia (continuación)			
Bank Handlowy w Warszawie	79.437	1.739.539	0,21
Bank Zachodni WBK	28.956	1.628.065	0,20
Total Polonia			3,01
Tailandia			
Banpu (Foreign) Regd	216.383	4.061.161	0,49
Siam Commercial Bank (Foreign)	1.476.700	3.700.860	0,45
Siam Cement 'NVDR'	446.800	3.601.215	0,44
Kasikornbank (Foreign)	828.163	2.421.344	0,29
Total Access Communication 'NVDR'	2.133.300	2.413.821	0,29
Kasikornbank 'NVDR' (1)	664.900	1.856.949	0,22
PTT Exploration & Production (Foreign) (1)	312.900	1.384.983	0,17
Banpu 'NVDR'	20.417	380.675	0,05
Total Access Communication	257.800	298.196	0,04
Total Tailandia			2,44
Egipto			
Commercial International Bank	508.260	6.027.557	0,73
Telecom Egypt	1.795.476	4.961.515	0,60
Orascom Construction Industries	76.355	3.048.838	0,37
Juhayna Food Industries	2.798.052	2.028.784	0,25
Orascom Construction Industries GDR	47.308	1.837.443	0,22
Orascom Construction Industries GDR	4.366	169.575	0,02
Total Egipto			2,19
Filipinas			
Metropolitan Bank & Trust	2.511.617	3.354.747	0,40
Philippine Long Distance Telephone	61.610	3.158.186	0,38
SM Investments	304.530	2.728.683	0,33
Ayala	361.350	2.531.236	0,31
Metro Pacific Investments	41.742.000	2.469.124	0,30
Total Filipinas			1,72
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas	75.834	6.369.601	0,77
Gedeon Richter	30.840	5.524.371	0,67
OTP Bank	73.546	1.497.710	0,18
Total Hungría			1,62
República Checa			
Komerční Banka	37.051	6.035.713	0,73
CEZ	45.658	1.870.354	0,23
Total República Checa			0,96
Malasia			
Axiata Group	3.518.900	4.255.470	0,52
Sime Darby	1.384.700	3.419.692	0,41
Total Malasia			0,93

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
SABMiller	245.527	6.921.371	0,84
Total Reino Unido			0,84
Libano			
Banque Audi sal- Audi Saradar Group GDR 'B' RegS	329.306	2.700.309	0,33
BLOM Bank GDR	24.570	2.149.875	0,26
Total Libano			0,59
Estados Unidos			
Mead Johnson Nutrition	85.815	4.324.218	0,52
Total Estados Unidos			0,52
Perú			
Credicorp (Bermudas) (2)	26.210	2.380.654	0,29
Total Perú			0,29
Argentina			
Banco Macro ADR	11.800	346.920	0,04
Total Argentina			0,04
Israel			
Elbit Systems	1	34	0,00
Total Israel			0,00
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		777.807.182	94,19
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.			
Brasil			
Lojas Arapua GDR 144A Pfd (1)	12.659	0	0,00
Lojas Arapua Pfd (1)	11.491.000	0	0,00
Banco Nacional Pfd (1)	30.754.160	0	0,00
Total Brasil			0,00
Rusia			
Alliance Cellulose (Estados Unidos) (1) (2)	50.000	0	0,00
Total Rusia			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		0	0,00
Total Cartera de inversiones		777.807.182	94,19

Emerging Markets Equity Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
01/07/2010	87.074 USD	660.891 ZAR	755	0,00
06/07/2010	668.869 USD	5.075.532 ZAR	6.406	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			7.161	0,00
Otro activo menos pasivo			47.931.497	5,81
Total Valor del activo neto			825.745.840	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

European Equity Alpha Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener el crecimiento a largo plazo del capital, medido en euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de valores de renta variable de empresas europeas que coticen en bolsas de Europa.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
HSBC Holdings	1.390.245	10.513.050	4,30
Vodafone Group	5.213.796	8.903.852	3,64
Royal Dutch Shell 'A'	377.345	7.862.544	3,22
British American Tobacco	275.922	7.174.329	2,93
GlaxoSmithKline	501.514	7.010.463	2,87
BG Group	562.555	6.962.857	2,85
Anglo American	231.851	6.663.296	2,73
Barclays	1.787.056	5.998.825	2,45
Imperial Tobacco Group	260.789	5.971.102	2,44
Rolls-Royce Group	657.840	4.535.518	1,85
Morrison WM Supermarkets	1.294.864	4.194.667	1,72
Tullow Oil	324.508	3.994.683	1,63
Reed Elsevier	652.051	3.969.524	1,62
Prudential	635.269	3.960.548	1,62
BP	990.553	3.900.281	1,60
SSL International	385.511	3.803.100	1,56
Experian (Jersey) (2)	476.101	3.422.188	1,40
DSG International	10.492.840	3.196.455	1,31
TalkTalk Telecom Group	1.868.797	2.878.460	1,18
Carphone Warehouse Group	1.138.916	2.631.364	1,08
Rolls-Royce Group 'C'	61.051.680	74.632	0,03
Total Reino Unido			44,03
Alemania			
Siemens Regd	97.733	7.271.335	2,97
Daimler Regd	155.270	6.503.484	2,66
Bayer	131.371	6.025.988	2,47
MAN	76.697	5.206.959	2,13
Muenchener Rueckversicherungs Regd	40.948	4.209.454	1,72
Fresenius Pfd	77.234	4.199.213	1,72
Deutsche Telekom Regd	427.313	4.174.848	1,71
Metro	78.741	3.313.815	1,36
Total Alemania			16,74
Suiza			
Nestlé Regd	327.237	12.895.834	5,28
Roche Holding 'Genusschein'	74.044	8.354.533	3,42
Novartis Regd	189.430	7.529.395	3,07
Zurich Financial Services	30.158	5.445.370	2,23
Total Suiza			14,00
Francia			
Schneider Electric	71.738	6.002.318	2,46
BNP Paribas	129.578	5.772.052	2,36
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	193.806	4.386.799	1,79
Société Générale	126.734	4.364.719	1,78
GDF Suez	175.886	4.123.647	1,69
Accor	105.395	4.033.994	1,65
Total Francia			11,73
Finlandia			
Kone 'B'	140.964	4.617.981	1,89
Total Finlandia			1,89
Países Bajos			
Koninklijke KPN	417.081	4.379.351	1,79
Total Países Bajos			1,79

European Equity Alpha Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Bélgica			
Umicore	177.153	4.243.700	1,74
Total Bélgica			1,74
Suecia			
Autoliv SDR (Estados Unidos) (2)	106.935	4.242.729	1,73
Total Suecia			1,73
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	492.428	4.231.434	1,73
Total España			1,73
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	246.268	3.026.634	1,24
Total Portugal			1,24
Grecia			
National Bank of Greece	214.690	1.927.916	0,79
Total Grecia			0,79
Total Cartera de inversiones		238.105.240	97,41

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
30/07/2010	24.886.575 EUR	20.460.000 GBP	(120.281)	(0,05)
Total Contratos de divisas a plazo			(120.281)	(0,05)
Otro activo menos pasivo			6.441.116	2,64
Total Valor del activo neto			244.426.075	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

European Property Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en euros, a través de la inversión en valores de renta variable de empresas del sector inmobiliario europeo.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
Hammerson	2.105.344	8.840.509	5,00
Land Securities Group	1.201.783	8.227.001	4,65
British Land	1.349.218	7.166.373	4,06
Segro	2.159.433	6.705.033	3,79
Grainger	2.974.684	4.287.283	2,43
Big Yellow Group	1.148.248	4.189.937	2,37
Unite Group	1.890.516	4.067.277	2,30
Safestore Holdings	2.761.368	3.780.679	2,14
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	3.140.635	3.474.510	1,97
Quintain Estates & Development	5.752.671	2.988.725	1,69
Minerva	1.984.697	2.638.463	1,49
Derwent London	161.333	2.461.304	1,39
ST Modwen Properties	1.282.082	2.916.686	1,65
Capital Shopping Centres Group	563.185	2.153.502	1,22
Capital & Regional	4.320.204	1.584.357	0,90
Metric Property Investments	1.111.800	1.450.848	0,82
Great Portland Estates	403.339	1.433.319	0,81
Shaftesbury	288.224	1.273.696	0,72
Development Securities	339.152	1.066.540	0,60
Capital & Counties Properties	563.185	732.521	0,42
Workspace Group	1.910.222	495.573	0,28
Total Reino Unido			40,70
Francia			
Unibail-Rodamco	130.614	17.626.359	9,97
ICADE	142.326	9.907.313	5,61
Klepierre	390.530	8.923.610	5,05
Gecina	80.141	5.876.740	3,32
Mercialys	166.572	3.866.136	2,19
Foncière des Regions	42.407	2.882.828	1,63
Altarea	19.044	2.228.148	1,26
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	22.590	1.830.694	1,04
Société de la Tour Eiffel	11.672	567.259	0,32
Foncière des Regions Wts exp. 31/12/2010	52.504	24.729	0,01
Total Francia			30,40
Países Bajos			
Corio	119.141	4.776.958	2,70
Eurocommercial Properties 'CVA'	119.141	4.652.685	2,63
ProLogis European Properties (Luxemburgo) (2)	279.056	1.144.130	0,65
Wereldhave	9.074	553.514	0,31
Vastned Retail	13.212	544.466	0,31
Total Países Bajos			6,60
Suiza			
PSP Swiss Property Regd	183.323	8.959.684	5,07
Swiss Prime Site Regd	45.387	2.245.619	1,27
Total Suiza			6,34
Suecia			
Hufvudstaden 'A'	1.091.037	6.813.810	3,85
Castellum	125.540	934.248	0,53
Total Suecia			4,38
Italia			
Beni Stabili	9.149.933	5.713.111	3,23
Total Italia			3,23

European Property Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Alemania			
Alstria Office	337.147	2.656.381	1,50
Deutsche Euroshop	95.537	2.121.399	1,20
Total Alemania			2,70
Austria			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	803.756	2.837.259	1,62
Conwert Immobilien Invest	102.930	885.095	0,50
CA Immobilien Anlagen	45.071	388.963	0,22
Total Austria			2,34
Finlandia			
Citycon	342.353	825.071	0,47
Sponda	325.962	808.386	0,45
Total Finlandia			0,92
Bélgica			
Befimmo S.C.A. Sicafi	16.437	919.486	0,52
Total Bélgica			0,52
Total Cartera de inversiones		173.448.217	98,13
Otro activo menos pasivo		3.301.029	1,87
Total Valor del activo neto		176.749.246	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

European Small Cap Value Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de pequeñas y medianas empresas europeas con una capitalización bursátil de hasta 5.000 millones de USD (o equivalente) que, a juicio de la Sociedad, estén infravaloradas en relación con el mercado de valores en general en el momento de la compra.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
Kesa Electricals	254.883	379.503	2,97
Premier Foods	1.254.672	295.862	2,31
Wincanton	94.736	273.309	2,14
Smurfit Kappa Group (Irlanda) (2)	34.426	237.849	1,86
SIG	185.174	230.891	1,80
Melrose	88.587	230.771	1,80
Bodycote	95.439	228.787	1,79
Tate & Lyle	33.429	183.892	1,44
Dignity	22.160	175.538	1,37
Computacenter	45.073	157.473	1,23
ITE Group	88.779	154.217	1,21
Hiscox (Bermudas) (2)	32.551	136.843	1,07
Numis	84.795	133.717	1,05
Bunzl	15.933	131.471	1,03
Keller Group	19.257	124.059	0,97
CVS Group	97.733	120.906	0,95
Savills	35.363	117.799	0,92
Home Retail Group	43.695	114.254	0,89
Greggs	20.188	113.324	0,89
Wolseley	6.607	109.600	0,86
Rexam	26.649	98.382	0,77
Chemring Group	2.612	95.120	0,74
Britvic	9.700	56.182	0,44
Luminar Group Holdings	284.769	43.514	0,34
Total Reino Unido			30,84
Alemania			
Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte Holding	46.739	264.543	2,07
Demag Cranes	9.251	230.442	1,80
Leoni	12.417	216.987	1,70
Rheinmetall	4.494	212.274	1,66
GEA Group	12.104	199.837	1,56
Kontron	26.721	195.491	1,53
Tognum	12.151	186.761	1,46
Gerresheimer	1.293	34.077	0,27
Total Alemania			12,05
Italia			
Brembo	45.664	231.516	1,81
Maire Tecnimont	82.770	220.375	1,73
Buzzi Unicem	26.051	216.354	1,69
Interpump Group	40.531	164.860	1,29
Prysmian	13.150	156.353	1,22
Davide Campari-Milano	16.221	65.330	0,51
Interpump Group Wts exp. 31/10/2012	10.920	3.931	0,03
Total Italia			8,28
Suiza			
Kuoni Reisen Holding Regd 'B'	1.307	298.196	2,33
Bobst Group Regd	7.229	196.282	1,54
Georg Fischer Regd	560	148.673	1,16
Bucher Industries Regd	1.536	133.226	1,04
Valora Holding Regd	528	102.246	0,80
Total Suiza			6,87
Noruega			
ProSafe (Chipre) (2)	63.138	208.339	1,63
Acergy (Luxemburgo) (2)	15.507	189.179	1,48
Fred Olsen Energy	8.049	169.071	1,32
Schibsted	9.807	153.481	1,20
Pronova BioPharma	92.478	147.055	1,15
Total Noruega			6,78

European Small Cap Value Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Francia			
Sa des Ciments Vicat	3.733	204.382	1,60
ICADE	2.337	162.679	1,27
Norbert Dentressangle	2.356	126.046	0,99
Euler Hermes	1.916	99.900	0,78
Stallergenes	1.926	99.073	0,77
Beneteau	7.737	82.786	0,65
Teleperformance	2.880	59.141	0,46
Total Francia			6,52
Dinamarca			
Jyske Bank Regd	10.629	255.424	2,00
Sydbank	14.344	243.215	1,90
NKT Holding	3.439	126.826	0,99
Total Dinamarca			4,89
España			
Antena 3 de Television	53.293	249.411	1,95
Grifols	21.603	182.740	1,43
Miquel y Costas & Miquel	4.419	67.920	0,53
Viscofan	2.469	54.812	0,43
Red Electrica	1.630	48.313	0,38
Total España			4,72
Países Bajos			
Draka Holding	23.400	267.579	2,09
Dockwise (Bermudas) (2)	8.600	169.420	1,33
Wolters Kluwer	6.696	105.429	0,82
Total Países Bajos			4,24
Suecia			
Husqvarna 'B'	27.130	134.693	1,05
KappAhl Holding	21.907	108.992	0,85
Trelleborg 'B'	20.162	99.400	0,78
Clas Ohlson 'B'	8.554	96.519	0,76
Total Suecia			3,44
Irlanda			
FBD Holdings	34.311	229.884	1,80
Glanbia	34.950	103.103	0,81
Kerry Group 'A'	2.358	54.093	0,42
United Drug	22.308	51.308	0,40
Total Irlanda			3,43
Finlandia			
Rautaruukki	12.290	148.832	1,17
Konecranes	4.717	101.368	0,79
Total Finlandia			1,96
Austria			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	51.903	183.218	1,43
Total Austria			1,43

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Grecia			
Hellenic Exchanges	30.817	131.280	1,03
Total Grecia			1,03
Estados Unidos			
Informa (Jersey) (2)	25.555	110.213	0,86
Total Estados Unidos			0,86
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		12.446.141	97,34
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.			
Reino Unido			
Torex Retail (1)	1.306.646	0	0,00
Total Reino Unido			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		0	0,00
Total Cartera de inversiones		12.446.141	97,34
Otro activo menos pasivo		339.929	2,66
Total Valor del activo neto		12.786.070	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Eurozone Equity Alpha Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener un crecimiento atractivo a largo plazo del capital, medido en euros, invirtiendo principalmente en una cartera concentrada de títulos de renta variable de empresas cuya sede se encuentre en la zona euro o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicha región (entendiendo como tal el conjunto de los Estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como su moneda nacional).

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Alemania			
Siemens Regd	34.992	2.603.405	5,02
Daimler Regd	54.159	2.268.450	4,38
Bayer	46.079	2.113.644	4,08
Muenchener Rueckversicherungs Regd	15.260	1.568.728	3,03
Allianz Regd	18.129	1.481.139	2,86
MAN	21.464	1.457.191	2,81
Deutsche Telekom Regd	147.139	1.437.548	2,77
Fresenius Pfd	23.645	1.285.579	2,48
Henkel & Co Pfd	26.751	1.072.046	2,07
Metro	24.544	1.032.934	1,99
RWE	18.470	994.055	1,92
Total Alemania			33,41
Francia			
BNP Paribas	44.548	1.984.391	3,83
Schneider Electric	20.025	1.675.492	3,23
Axa	114.667	1.452.258	2,80
Pernod-Ricard	22.557	1.439.813	2,78
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	61.098	1.382.953	2,67
Société Générale	37.634	1.296.115	2,50
GDF Suez	53.134	1.245.727	2,41
Safran	52.225	1.197.780	2,31
Accor	25.286	967.822	1,87
Total Francia			24,40
Países Bajos			
Unilever 'CVA'	92.992	2.097.899	4,05
Koninklijke Ahold	157.954	1.615.080	3,12
Koninklijke KPN	134.300	1.410.150	2,72
Total Países Bajos			9,89
Italia			
ENI	112.155	1.701.391	3,28
Ansaldo STS	81.034	1.080.183	2,09
Azimut Holding	146.357	1.001.814	1,93
Total Italia			7,30
España			
Telefonica	128.540	1.940.954	3,75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	190.725	1.638.900	3,16
Total España			6,91
Reino Unido			
Imperial Tobacco Group	52.395	1.199.651	2,31
Royal Dutch Shell 'A'	44.657	930.652	1,80
Total Reino Unido			4,11
Finlandia			
Kone 'B'	46.139	1.511.514	2,92
Nokia	80.840	544.053	1,05
Total Finlandia			3,97
Bélgica			
Umicore	49.401	1.183.401	2,28
Total Bélgica			2,28

Eurozone Equity Alpha Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	91.887	1.129.291	2,18
Total Portugal			2,18
Irlanda			
CRH	64.895	1.110.353	2,14
Total Irlanda			2,14
Grecia			
National Bank of Greece	49.820	447.384	0,86
Total Grecia			0,86
Total Cartera de inversiones		50.499.740	97,45
Otro activo menos pasivo		1.320.416	2,55
Total Valor del activo neto		51.820.156	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Global Brands Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener una tasa de rentabilidad a largo plazo atractiva, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en títulos de renta variable de empresas de países desarrollados, mediante la inversión en una cartera concentrada de empresas cuyo éxito, a juicio de la Sociedad, dependa de activos intangibles (por ejemplo, y sin limitación, marcas o derechos de reproducción, o métodos de distribución) que actúen como sustento de una franquicia comercial sólida.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Dr Pepper Snapple Group	2.433.912	92.269.604	5,78
Kellogg	1.521.879	76.991.859	4,82
Procter & Gamble	1.165.935	70.177.628	4,40
Philip Morris International	1.505.619	69.378.924	4,35
Moody's	2.871.813	57.551.133	3,60
Visa 'A'	645.169	46.258.617	2,90
Brown-Forman 'B'	755.228	43.312.326	2,71
Microsoft	1.758.735	41.066.462	2,57
Scotts Miracle-Gro 'A'	848.906	37.784.806	2,37
Mead Johnson Nutrition	544.383	27.431.459	1,72
Weight Watchers International	554.709	14.200.550	0,89
Total Estados Unidos			36,11
Reino Unido			
British American Tobacco	4.283.563	136.544.077	8,55
Imperial Tobacco Group	3.572.205	100.270.774	6,28
Reckitt Benckiser Group	1.989.285	93.283.061	5,84
Unilever	2.666.456	71.809.634	4,50
Diageo	2.109.621	33.291.474	2,08
Admiral Group	1.104.648	23.325.723	1,46
Experian (Jersey) (2)	1.669.367	14.710.565	0,92
Total Reino Unido			29,63
Suiza			
Nestlé Regd	2.041.532	98.631.574	6,18
Novartis Regd	802.712	39.115.046	2,45
Total Suiza			8,63
Suecia			
Swedish Match	3.313.214	72.776.193	4,56
Total Suecia			4,56
Países Bajos			
Reed Elsevier	4.660.141	52.303.427	3,27
Wolters Kluwer	824.563	15.916.195	1,00
Total Países Bajos			4,27
Francia			
Danone	892.674	48.196.216	3,02
Total Francia			3,02
Japón			
Kao	1.919.400	45.187.000	2,83
Total Japón			2,83
Finlandia			
Kone 'B'	1.103.142	44.304.522	2,78
Total Finlandia			2,78
Irlanda			
Accenture 'A' (Irlanda) (2)	985.810	38.752.191	2,43
Total Irlanda			2,43
Total Cartera de inversiones		1.504.841.040	94,26

Global Brands Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
01/07/2010	104.070.000 GBP	152.488.177 USD	3.476.328	0,22
01/07/2010	149.064.144 USD	104.070.000 GBP	(6.900.361)	(0,44)
02/07/2010	47.386.402 EUR	58.296.571 USD	(203.213)	(0,01)
09/07/2010	46.515.614 EUR	56.728.053 USD	300.086	0,02
Total Contratos de divisas a plazo			(3.327.160)	(0,21)
Otro activo menos pasivo			94.933.507	5,95
Total Valor del activo neto			1.596.447.387	100,00

Global Infrastructure Fund*

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas de todo el mundo que operen en el ámbito de las infraestructuras.

* El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
American Tower 'A'	13.090	589.705	6,00
Spectra Energy	21.290	433.890	4,42
CenterPoint Energy	23.440	311.518	3,17
Crown Castle International	8.210	310.420	3,16
Consolidated Edison	6.960	301.994	3,07
Northeast Utilities	5.840	149.154	1,52
Oneok	3.270	143.324	1,46
Kinder Morgan Management	2.450	139.699	1,42
SBA Communications 'A'	4.070	139.520	1,42
American Water Works	5.470	113.612	1,16
NiSource	6.640	97.077	0,99
AGL Resources	2.550	91.545	0,93
ITC Holdings	1.700	90.916	0,92
Atmos Energy	3.120	84.895	0,86
NSTAR	2.150	75.100	0,76
Southern Union	2.310	51.767	0,53
New Jersey Resources	1.380	48.797	0,50
Southwest Gas	1.490	44.670	0,45
NorthWestern	1.230	32.041	0,33
Total Estados Unidos			33,07
Canadá			
TransCanada	24.150	809.341	8,24
Enbridge	11.590	534.046	5,44
Fortis	3.750	95.551	0,98
Total Canadá			14,66
Reino Unido			
National Grid	129.500	951.162	9,68
United Utilities Group	14.000	110.465	1,13
Pennon Group	12.000	99.900	1,02
Severn Trent	3.800	70.161	0,71
Northumbrian Water Group	12.900	59.119	0,60
Forth Ports	1.500	26.639	0,27
Total Reino Unido			13,41
Francia			
SES (Luxemburgo) (2)	15.563	326.259	3,32
Groupe Eurotunnel Regd	29.797	204.566	2,08
Eutelsat Communications	3.187	107.426	1,09
Aéroports de Paris	1.032	67.194	0,69
Total Francia			7,18
España			
Abertis Infraestructuras	17.794	257.194	2,62
Ferrovial	25.607	169.584	1,72
Red Electrica	3.541	128.670	1,31
Enagas	5.923	90.512	0,92
Total España			6,57
China			
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	31.000	202.858	2,07
China Merchants Holdings International (Hong Kong) (2)	50.000	166.391	1,69
Xiniao Gas Holdings (Islas Caimán) (2)	70.000	156.497	1,59
Jiangsu Expressway 'H'	108.000	98.229	1,00
Total China			6,35

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

Global Infrastructure Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Hong Kong			
Hong Kong & China Gas	142.000	352.440	3,59
China Gas Holdings (Bermudas) (2)	104.000	58.516	0,59
Total Hong Kong			4,18
Italia			
Atlantia	10.300	182.843	1,86
Snam Rete Gas	37.600	151.540	1,54
Total Italia			3,40
Australia			
MAp Group	42.600	97.014	0,99
Transurban	20.800	74.569	0,76
Intoll Group	53.300	46.936	0,48
APA	14.100	42.977	0,43
DUET Group	23.600	32.271	0,33
Spark Infrastructure	31.200	30.249	0,31
Total Australia			3,30
Países Bajos			
Koninklijke Vopak	2.081	76.766	0,78
Total Países Bajos			0,78
Brasil			
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	1.700	71.400	0,73
Total Brasil			0,73
Alemania			
Fraport Frankfurt Airport Services Worldwide	1.172	50.439	0,51
Total Alemania			0,51
México			
Grupo Aeroportuario del Sureste ADR 'B'	1.000	46.180	0,47
Total México			0,47
Nueva Zelanda			
Auckland International Airport	31.243	40.191	0,41
Total Nueva Zelanda			0,41
Japón			
Japan Airport Terminal	2.300	34.109	0,35
Total Japón			0,35
Total Cartera de inversiones		9.369.848	95,37

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	2.823.290 EUR	3.473.437 USD	(12.225)	(0,12)
09/07/2010	2.717.618 EUR	3.314.271 USD	17.528	0,17
Total Contratos de divisas a plazo			5.303	0,05
Otro activo menos pasivo			449.930	4,58
Total Valor del activo neto			9.825.081	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Global Property Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer rentas corrientes y revalorización del capital a largo plazo, medido en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en títulos de renta variable de empresas de sector inmobiliario ubicadas en los países desarrollados y los mercados emergentes de todo el mundo.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Simon Property Group	97.538	8.038.107	2,79
Equity Residential	170.051	7.188.056	2,49
Vornado Realty Trust	68.634	5.137.255	1,78
Public Storage	46.183	4.131.531	1,43
Boston Properties	53.752	3.917.983	1,36
Regency Centers	95.325	3.338.281	1,16
Host Hotels & Resorts	232.924	3.214.351	1,11
HCP	99.102	3.212.887	1,11
AvalonBay Communities	32.187	3.063.237	1,06
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	71.423	3.056.190	1,06
Brookfield Properties (Canadá) (2)	191.017	2.697.160	0,93
Senior Housing Properties Trust	88.509	1.809.124	0,63
Equity Lifestyle Properties	34.706	1.718.641	0,60
Healthcare Realty Trust	72.894	1.632.826	0,57
Camden Property Trust	38.776	1.610.755	0,56
Federal Realty Investment Trust	20.973	1.495.585	0,52
Ventas	31.000	1.466.610	0,51
Forest City Enterprises 'A'	116.670	1.367.372	0,47
Mack-Cali Realty	41.574	1.250.546	0,43
AMB Property	44.116	1.074.225	0,37
Cousins Properties	140.288	962.376	0,33
Macerich	22.996	872.468	0,30
Acadia Realty Trust	49.826	846.045	0,29
Sovran Self Storage	17.781	627.669	0,22
Digital Realty Trust	10.240	594.330	0,21
Starwood Property Trust	34.520	584.424	0,20
Retail Opportunity Investments	57.671	558.255	0,19
Assisted Living Concepts 'A'	18.259	548.318	0,19
PS Business Parks	9.612	544.904	0,19
Post Properties	21.566	492.567	0,17
DCT Industrial Trust	95.823	450.368	0,16
Liberty Property Trust	15.164	440.969	0,15
Apartment Investment & Management 'A'	21.160	425.739	0,15
Hudson Pacific Properties	21.480	369.671	0,13
Taubman Centers	8.790	341.579	0,12
Nationwide Health Properties	9.140	328.126	0,11
Kilroy Realty	8.640	262.310	0,09
CreXus Investment	18.270	230.019	0,08
Duke Realty	19.340	222.023	0,08
Colony Financial	12.200	206.180	0,07
BioMed Realty Trust	12.485	202.632	0,07
Douglas Emmett	12.480	182.083	0,06
CommonWealth	20.330	130.722	0,05
Capital Senior Living	21.010	106.100	0,04
Morgans Hotel Group	16.197	99.774	0,03
LTC Properties	2.220	54.834	0,02
Kite Realty Group Trust	11.910	51.213	0,02
ProLogis	3.940	41.922	0,01
Pebblebrook Hotel Trust	1.880	35.664	0,01
LaSalle Hotel Properties	910	19.310	0,01
Parkway Properties	320	4.666	0,00
DiamondRock Hospitality	501	4.294	0,00
Total Estados Unidos			24,69
Reino Unido			
Land Securities Group	763.225	6.405.320	2,22
British Land	870.163	5.666.183	1,96
Hammerson	1.071.556	5.516.223	1,91
Segro	1.168.879	4.449.421	1,54
Big Yellow Group	553.750	2.477.184	0,86
Unite Group	934.188	2.463.941	0,85
Grainger	1.282.714	2.266.438	0,79
Capital Shopping Centres Group	435.262	2.040.411	0,71
Derwent London	104.246	1.949.729	0,68
Safestore Holdings	1.088.570	1.827.152	0,63

Global Property Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
ST Modwen Properties	562.462	1.568.700	0,54
Great Portland Estates	282.091	1.228.951	0,43
Minerva	741.344	1.208.229	0,42
Shaftesbury	213.930	1.158.991	0,40
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	814.726	1.104.995	0,38
Quintain Estates & Development	1.471.611	937.308	0,32
Capital & Regional	2.058.039	925.284	0,32
Development Securities	186.172	717.745	0,25
Metric Property Investments	443.300	709.195	0,25
Capital & Counties Properties	306.454	488.660	0,17
Total Reino Unido			15,63
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	1.245.093	17.135.184	5,94
Hong Kong Land Holdings (Bermudas) (2)	1.637.000	8.145.771	2,82
Kerry Properties (Bermudas) (2)	1.004.411	4.381.606	1,52
Hang Lung Properties	1.068.000	4.126.358	1,43
Wharf Holdings	784.000	3.834.791	1,33
Henderson Land Development	518.736	3.057.528	1,06
Hysan Development	481.725	1.370.431	0,47
Total Hong Kong			14,57
Francia			
Unibail-Rodamco	99.604	16.478.680	5,71
ICADE	47.187	4.026.862	1,39
Klepierre	134.856	3.777.715	1,31
Foncière des Regions	17.165	1.430.532	0,50
Mercialys	48.391	1.376.932	0,48
Gecina	11.706	1.052.357	0,36
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	10.576	1.050.736	0,36
Société de la Tour Eiffel	3.731	222.297	0,08
Foncière des Regions Wts exp. 31/12/2010	15.497	8.948	0,00
Total Francia			10,19
Japón			
Mitsubishi Estate	634.000	8.886.259	3,08
Mitsui Fudosan	534.000	7.504.466	2,60
Sumitomo Realty & Development	331.000	5.676.971	1,97
Nippon Building Fund	216	1.713.714	0,59
Japan Real Estate Investment	179	1.462.390	0,51
NTT Urban Development	197	157.429	0,05
Total Japón			8,80
Australia			
Westfield	1.064.816	10.980.473	3,81
Stockland	1.182.811	3.725.234	1,29
GPT	814.300	1.937.259	0,67
CFS Retail Property Trust	814.550	1.303.627	0,45
Commonwealth Property Office Fund	968.374	762.534	0,26
Mirvac Group	549.989	612.282	0,21
Dexus Property	161.514	105.297	0,04
Total Australia			6,73
China			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	2.769.280	5.210.252	1,80
China Resources Land (Islas Caimán) (2)	1.843.000	3.495.767	1,21
Guangzhou R&F Properties 'H'	1.441.800	1.846.663	0,64

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
China (continuación)			
Shimao Property Holdings (Islas Caimán) (2)	673.000	1.056.915	0,37
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	928.000	919.989	0,32
Agile Property Holdings (Islas Caimán) (2)	800.000	829.630	0,29
Total China			4,63
Singapur			
CapitaLand	1.709.000	4.399.884	1,52
Keppel Land	831.402	2.320.548	0,80
City Developments	213.000	1.692.170	0,59
CapitaMall Trust	676.000	890.173	0,31
CapitaCommercial Trust	837.000	730.402	0,25
Suntec Real Estate Investment Trust	478.000	451.442	0,16
Wing Tai Holdings	270.000	305.309	0,11
Total Singapur			3,74
Países Bajos			
Corio	83.175	4.088.423	1,42
Eurocommercial Properties 'CVA'	69.577	2.248.027	0,78
Wereldhave	9.477	708.718	0,24
ProLogis European Properties (Luxemburgo) (2)	140.998	708.712	0,25
Vastned Retail	4.277	216.080	0,07
Total Países Bajos			2,76
Suiza			
PSP Swiss Property Regd	83.617	5.010.062	1,73
Swiss Prime Site Regd	16.590	1.006.291	0,35
Total Suiza			2,08
Suecia			
Hufvudstaden 'A'	336.433	2.575.858	0,89
Castellum	56.276	513.424	0,18
Total Suecia			1,07
Canadá			
RioCan Real Estate Investment Trust	108.425	1.950.193	0,68
Boardwalk Real Estate Investment Trust	19.950	758.247	0,26
Extendicare Real Estate Investment Trust	45.800	377.008	0,13
Total Canadá			1,07
Italia			
Beni Stabili	3.141.475	2.404.564	0,83
Total Italia			0,83
Alemania			
Deutsche Euroshop	37.055	1.008.719	0,35
Alstria Office	97.156	938.455	0,32
Total Alemania			0,67
Brasil			
BR Malls Participações	44.100	587.837	0,21
BR Properties	71.700	502.358	0,17
Total Brasil			0,38
Finlandia			
Citycon	164.574	486.240	0,17
Sponda	143.320	435.744	0,16
Total Finlandia			0,33

Global Property Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Austria			
Conwert Immobilien Invest	59.461	626.835	0,22
Total Austria			0,22
Bélgica			
Befimmo S.C.A. Sicaf	5.571	382.057	0,13
Total Bélgica			0,13
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		284.359.995	98,52

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Malta			
BGP Holdings (Australia) (2)	3.475.560	0	0,00
Total Malta			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		0	0,00
Total Cartera de inversiones		284.359.995	98,52
Otro activo menos pasivo		4.283.942	1,48
Total Valor del activo neto		288.643.937	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Global Small Cap Value Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo en acciones ordinarias de pequeñas y medianas empresas que, a juicio de la Sociedad, estén infravaloradas en relación con el mercado de valores en general en el momento de la compra.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Ariba	38.082	615.024	0,69
Universal Health Services 'B'	13.772	532.426	0,60
Cooper	12.104	486.823	0,54
Phillips-Van Heusen	10.350	480.861	0,54
TreeHouse Foods	10.088	464.149	0,52
TIBCO Software	38.295	459.157	0,51
JDS Uniphase	44.888	458.306	0,51
Titan International	43.230	452.186	0,50
Digital Realty Trust	7.700	446.908	0,50
OSI Systems	15.460	442.311	0,49
Old Dominion Freight Line	12.176	432.857	0,48
ABM Industries	20.091	427.938	0,48
LaSalle Hotel Properties	20.100	426.522	0,48
Complete Production Services	29.123	424.613	0,48
GrafTech International	28.459	422.616	0,47
SEI Investments	20.262	421.855	0,47
Beacon Roofing Supply	22.717	417.311	0,47
Baldor Electric	11.463	415.075	0,46
GSI Commerce	14.145	412.044	0,46
TRW Automotive Holdings	14.411	411.578	0,46
Texas Roadhouse	32.300	410.210	0,46
Zions Bancorporation	18.221	408.879	0,46
Forest Oil	14.731	407.165	0,45
Corn Products International	12.854	399.117	0,45
Viropharma	34.889	387.966	0,43
World Wrestling Entertainment 'A'	24.362	387.112	0,43
Gentiva Health Services	13.938	386.919	0,43
Compass Minerals International	5.362	385.528	0,43
Interpublic Group of Companies	52.426	385.331	0,43
Flowers Foods	15.712	384.944	0,43
Vivus	38.086	382.764	0,43
Hanesbrands	15.762	379.391	0,42
PolyOne	43.318	378.166	0,42
Gardner Denver	8.336	377.287	0,42
Dionex	4.932	377.150	0,42
Quest Software	20.415	376.657	0,42
Belden	16.600	376.322	0,42
Semtech	22.325	373.944	0,42
First Midwest Bancorp	29.121	370.128	0,41
Columbia Banking System	19.452	369.199	0,41
Comstock Resources	13.179	368.485	0,41
Dresser-Rand Group	11.496	367.182	0,41
MKS Instruments	18.968	364.755	0,41
IDEX	12.593	364.567	0,41
Carter's	13.977	363.402	0,41
Valmont Industries	4.916	363.292	0,41
Tellabs	54.529	359.891	0,40
Citi Trends	10.909	356.833	0,40
UTi Worldwide (Islas Virgenes Británicas) (2)	28.109	356.703	0,40
Arthur J Gallagher & Co	14.317	355.062	0,40
Genesco	12.912	353.272	0,39
Cincinnati Bell	115.805	352.047	0,39
Penn Virginia	16.860	350.351	0,39
Bally Technologies	10.301	349.719	0,39
Bancfirst	9.415	349.391	0,39
Alaska Communications Systems Group	40.081	346.300	0,39
Landstar System	8.645	341.910	0,38
Brinker International	23.353	341.888	0,38
Waste Connections	9.784	341.462	0,38
Alexandria Real Estate Equities	5.300	339.730	0,38
Aptargroup	8.889	339.471	0,38
Wright Express	11.384	337.308	0,38
Ethan Allen Interiors	23.889	336.357	0,38
Invacare	15.943	335.122	0,37
FMC	5.700	333.051	0,37
Parametric Technology	20.640	332.717	0,37
Commerce Bancshares	9.096	329.548	0,37
Owens & Minor	11.542	328.601	0,37

Global Small Cap Value Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos (continuación)			
Team	24.335	326.089	0,36
FirstMerit	18.640	325.827	0,36
AAR	18.958	323.423	0,36
Ingram Micro 'A'	20.712	323.107	0,36
Cymer	10.416	321.646	0,36
CACI International 'A'	7.574	321.365	0,36
Arena Resources	9.824	319.673	0,36
Senior Housing Properties Trust	15.600	318.864	0,36
Allegiant Travel	7.353	318.605	0,36
Oceaneering International	6.966	316.117	0,35
Hanover Insurance Group	7.151	312.642	0,35
Comtech Telecommunications	10.095	307.292	0,34
DineEquity	10.622	306.445	0,34
KBW	13.934	304.597	0,34
J Crew Group	8.118	302.883	0,34
UGI	11.717	300.541	0,34
Community Trust Bancorp	11.682	298.358	0,33
Emdeon 'A'	23.034	288.386	0,32
First Financial Bankshares	5.834	286.683	0,32
Omnicell	24.526	283.521	0,32
Universal Health Realty Income Trust	8.700	281.967	0,31
Penske Automotive Group	23.782	279.438	0,31
FPIC Insurance Group	10.596	275.284	0,31
Trinity Industries	14.806	270.506	0,30
Papa John's International	11.337	264.946	0,30
Curtiss-Wright	8.826	259.573	0,29
Affiliated Managers Group	4.207	258.688	0,29
Energen	5.754	256.341	0,29
eResearch Technology	31.091	251.526	0,28
Zep	14.112	247.101	0,28
Sonic	30.530	241.798	0,27
Rofin-Sinar Technologies	9.431	200.409	0,22
Aerovironment	9.114	197.136	0,22
Continental Airlines 'B'	5.572	123.810	0,14
InterMune	11.779	111.900	0,12
Playtech	9.778	67.041	0,07
GlobeOp Financial Services	12.613	48.674	0,05
Hanger Orthopedic Group	787	14.197	0,02

Total Estados Unidos 40,61

Japón

Suruga Bank	199.000	1.816.201	2,03
Yamaha Motor	68.700	915.060	1,02
Taiheiyō Cement	707.000	897.873	1,00
Sumco	52.500	878.248	0,98
NTT Urban Development	1.085	867.055	0,97
Mazda Motor	364.000	857.006	0,96
Star Micronics	82.300	856.936	0,96
Kawasaki Kisen Kaisha	207.000	850.134	0,95
Pioneer	250.400	838.189	0,94
Konica Minolta Holdings	73.000	707.742	0,79
Mori Seiki	68.800	697.757	0,78
Toshiba Machine	156.000	634.112	0,71
TOC	149.800	603.103	0,67
Micronics Japan	43.700	567.688	0,63
Ohara	31.600	505.299	0,57
Tokyo Momin Bank	44.219	504.409	0,56
Fuji Machine Manufacturing	27.200	494.018	0,55
Komori	47.600	460.396	0,51
Union Tool	17.100	434.811	0,49
Aica Kogyo	38.400	407.557	0,46
Okuma	66.000	405.959	0,45
Sanwa Holdings	132.000	400.902	0,45
Kajima	174.000	396.903	0,44
Tokyo Seimitsu	26.600	368.407	0,41
JVC KENWOOD Holdings	791.100	303.273	0,34

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Japón (continuación)			
Nakanishi	2.314	198.148	0,22
Sumitomo Rubber Industries	22.100	195.907	0,22

Total Japón 19,06

Reino Unido

VT Group	75.826	884.661	0,99
Tate & Lyle	99.809	673.104	0,75
Synergy Health	52.399	517.105	0,58
Chemring Group	9.063	404.616	0,45
Homeserve	12.086	364.971	0,41
Serco Group	38.853	344.122	0,38
Xchanging	94.000	275.830	0,31
Dignity	25.684	249.424	0,28
Croda International	14.707	222.831	0,25
Fenner	73.991	220.664	0,25
RM	72.959	202.279	0,23
Premier Oil	10.370	193.641	0,22
Mears Group	53.508	192.656	0,22
Mitie Group	59.846	190.498	0,21
Dechra Pharmaceuticals	33.045	187.692	0,21
Domino Printing Sciences	26.535	180.779	0,20
Micro Focus International	25.348	160.349	0,18
Mouchel Group	70.450	144.644	0,16
May Gurney Integrated Services	46.537	133.906	0,15
RWS Holdings	31.900	130.035	0,15
Immunodiagnostic Systems Holdings	11.530	128.179	0,14
N Brown Group	30.982	117.517	0,13
James Halstead	12.132	115.090	0,13
Hiscox (Bermudas) (2)	22.071	113.751	0,13
Phoenix IT Group	30.853	113.225	0,13
BTG	37.972	112.675	0,13
Carillion	23.843	110.734	0,12
eaga	62.697	109.769	0,12
Ultra Electronics Holdings	4.683	108.080	0,12
JD Wetherspoon	18.126	105.045	0,12
Spirax-Sarco Engineering	5.004	102.965	0,11
Melrose	31.479	100.532	0,11
Alternative Networks	42.604	98.920	0,11
Salamander Energy	28.085	97.227	0,11
Omega Insurance Holdings	63.671	95.420	0,11
H&T Group	23.980	94.516	0,11
SDL	13.254	94.012	0,11
Beazley	53.846	93.043	0,10
PZ Cussons	17.837	91.983	0,10
PayPoint	22.817	91.471	0,10
Fidessa Group	4.518	91.272	0,10
RPS Group	30.748	86.263	0,10
Filtrona	24.665	79.954	0,09
Rotork	3.994	76.975	0,09
CVS Group	50.086	75.962	0,09
Datacash Group	21.994	75.811	0,08
Britvic	10.660	75.692	0,08
Valiant Petroleum	7.334	75.289	0,08
Davis Service Group	13.608	75.049	0,08
Avocet Mining	40.221	72.483	0,08
Spectris	6.209	72.022	0,08
Greggs	10.345	71.192	0,08
Victrex	4.204	69.430	0,08
CPP Group	17.913	68.456	0,08
Caretech Holdings	13.146	66.639	0,07
Gulfsands Petroleum	17.335	66.117	0,07
Group NBT	15.570	65.423	0,07
Healthcare Locums	24.473	64.300	0,07
Pace	26.624	64.199	0,07
Amlin	10.991	64.042	0,07
Hill & Smith Holdings	14.224	63.950	0,07
Axis-Shield	16.988	63.839	0,07
Jupiter Fund Management	23.333	63.292	0,07
Advanced Medical Solutions Group	96.580	62.455	0,07
Aveva Group	3.626	62.112	0,07
EMIS Group	11.121	57.749	0,07
Connaught	32.884	55.885	0,06
Laird	31.731	49.789	0,06
Microgen	39.822	47.833	0,05

Global Small Cap Value Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
United Business Media	6.235	46.477	0,05
Abbey Protection	40.376	46.441	0,05
Morson Group	32.660	45.520	0,05
Marston's	30.693	42.777	0,05
Education Development International	25.000	42.187	0,05
Devro	13.978	41.320	0,05
Intec Telecom Systems	51.068	39.989	0,04
Hunting	5.274	35.631	0,04
Brewin Dolphin Holdings	11.737	22.559	0,03
Latchways	1.994	20.619	0,02
Hargreaves Services	1.893	16.369	0,02
Total Reino Unido			11,57
Francia			
SeLogger.com	31.129	1.101.754	1,23
Club Méditerranée	52.681	786.959	0,88
Groupe Eurotunnel Regd	95.783	657.581	0,73
Orpea	15.000	568.871	0,64
Eurazeo	9.120	528.454	0,59
Thales	15.021	490.483	0,55
Virbac	4.310	459.800	0,51
GameLoft	95.783	437.996	0,49
Eutelsat Communications	12.931	435.872	0,49
Nexity	14.699	423.476	0,47
Total Gabon	1.000	300.137	0,34
Flo Groupe	44.000	250.829	0,28
Rubis	3.000	243.805	0,27
Euler Hermes	1.975	126.244	0,14
Christian Dior	958	93.017	0,10
Total Francia			7,71
Países Bajos			
BinckBank	62.259	778.529	0,87
HAL Trust	7.500	707.251	0,79
Akzo Nobel	11.973	631.020	0,71
Wolters Kluwer	28.735	554.660	0,62
Unit 4	23.946	504.933	0,56
ASM International	23.946	478.806	0,53
Brunel International	10.000	290.428	0,32
Mediq	14.367	265.343	0,30
Total Países Bajos			4,70
Irlanda			
United Drug	237.587	669.920	0,75
DCC	28.735	659.638	0,74
Smurfit Kappa Group	66.090	558.755	0,62
Irish Continental Group 'Unit'	20.000	371.463	0,41
Abbey	50.000	268.177	0,30
FBD Holdings	28.652	235.344	0,26
Bank of Ireland	200.000	166.239	0,19
Aer Lingus	21.000	20.532	0,02
Total Irlanda			3,29
Australia			
Iluka Resources	222.578	873.617	0,98
BlueScope Steel	341.588	607.122	0,68
Pacific Brands	709.232	531.315	0,59
Goodman Fielder	253.490	288.704	0,32
Total Australia			2,57

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Alemania			
VTG	55.000	791.933	0,88
Tognum	30.750	579.418	0,65
Gerresheimer	16.091	519.899	0,58
Rheinmetall	3.352	194.107	0,22
Kontron	20.000	179.381	0,20
Total Alemania			2,53
Hong Kong			
Midland Holdings (Bermudas) (2)	1.250.000	1.035.957	1,16
Techtronic Industries	374.000	294.769	0,33
Dah Sing Financial Holdings	42.800	244.436	0,27
Total Hong Kong			1,76
Italia			
Amplifon	143.674	668.000	0,75
Yoox	67.537	471.115	0,52
Marcolin	100.000	349.396	0,39
Interpump Group Wts exp. 31/10/2012	17.080	7.538	0,01
Total Italia			1,67
España			
Enagas	31.340	478.921	0,54
Antena 3 de Television	70.284	403.251	0,45
Red Electrica	7.184	261.046	0,29
Miquel y Costas & Miquel	10.000	188.428	0,21
Total España			1,49
Portugal			
Brisa-Auto Estradas de Portugal	95.783	587.008	0,65
Banco Espírito Santo Regd	95.783	382.806	0,43
Total Portugal			1,08
Canadá			
Biovail	26.461	500.907	0,56
Open Text	9.710	365.096	0,41
Total Canadá			0,97
Noruega			
Dockwise (Bermudas) (2)	13.353	322.491	0,36
Pronova BioPharma	143.674	280.086	0,31
Total Noruega			0,67
Suiza			
Kuoni Reisen Holding Regd 'B'	1.054	294.808	0,33
Valora Holding Regd	1.000	237.402	0,26
Total Suiza			0,59
Luxemburgo			
SES	23.946	501.998	0,56
Total Luxemburgo			0,56
Bélgica			
Telenet Group Holding	17.288	456.735	0,51
Total Bélgica			0,51
China			
China High Precision Automation Group (Islas Caimán) (2)	739.000	428.625	0,48
Total China			0,48

Global Small Cap Value Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Nueva Zelanda			
Fisher & Paykel Healthcare	138.195	296.217	0,33
Total Nueva Zelanda			0,33
Malasia			
New Britain Palm Oil	18.011	132.275	0,15
Total Malasia			0,15
Isla de Man			
Hansard Global	9.118	23.708	0,03
Total Isla de Man			0,03
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		91.628.803	102,33

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Alemania			
SCS Standard Computersysteme (1)	1.795	0	0,00
Total Alemania			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		0	0,00
Total Cartera de inversiones		91.628.803	102,33

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
07/09/2010	4.575.452 USD	420.000.000 JPY	(168.980)	(0,19)
Total Contratos de divisas a plazo			(168.980)	(0,19)
Otro activo menos pasivo			(1.913.871)	(2,14)
Total Valor del activo neto			89.545.952	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Global Value Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener una tasa de rentabilidad a largo plazo atractiva, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas que coticen en las bolsas internacionales que el Asesor de inversión considere que ofrecen (entre otras cosas) un atractivo rendimiento por dividendo, o perspectivas de rendimientos por dividendo interesantes de cara al futuro.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Philip Morris International	250.405	11.538.662	3,94
Bristol-Myers Squibb	350.255	8.770.385	2,99
Verizon Communications	295.649	8.381.649	2,85
McGraw-Hill Companies	260.648	7.558.792	2,58
El du Pont de Nemours & Co	183.695	6.480.760	2,21
Moody's	321.740	6.447.670	2,20
Texas Instruments	269.730	6.441.152	2,20
Microsoft	262.293	6.124.542	2,09
Reynolds American	114.390	5.978.021	2,04
Bank of New York Mellon	207.482	5.216.098	1,78
Kraft Foods 'A'	179.901	5.058.816	1,73
Potlatch	111.960	4.104.454	1,40
J.C. Penney	187.238	4.104.257	1,39
Bemis	135.168	3.683.328	1,26
Sonoco Products	112.820	3.474.856	1,19
Diebold	120.891	3.332.965	1,14
Avery Dennison	95.422	3.126.025	1,07
Informa (Jersey) (2)	574.702	3.038.586	1,04
Pfizer	205.929	2.938.607	1,00
Intel	147.247	2.927.270	1,00
JPMorgan Chase & Co	77.398	2.889.267	0,99
Goldman Sachs Group	20.625	2.749.313	0,94
Allete	75.027	2.604.937	0,89
Mead Johnson Nutrition	48.423	2.440.035	0,83
Caterpillar	24.859	1.525.100	0,52
Total Estados Unidos			41,27
Reino Unido			
British American Tobacco	284.530	9.069.759	3,10
Royal Dutch Shell 'A'	343.394	8.771.824	2,99
Prudential	758.350	5.796.156	1,97
Vodafone Group	2.309.674	4.835.566	1,65
GlaxoSmithKline	269.886	4.625.053	1,58
Diageo	193.776	3.057.937	1,04
HSBC Holdings	311.841	2.890.968	0,99
Scottish & Southern Energy	172.012	2.888.490	0,99
BHP Billiton	108.662	2.865.281	0,98
Total Reino Unido			15,29
Japón			
Canon	145.700	5.446.394	1,85
Sumitomo Mitsui Financial Group	173.400	4.945.669	1,69
TDK	71.093	3.922.466	1,34
Amada	512.455	3.397.718	1,15
Hoya	151.612	3.247.884	1,11
Sumitomo Osaka Cement	1.532.000	2.929.232	1,00
Tokyo Moin Bank	230.400	2.628.187	0,90
Daifuku	408.922	2.528.164	0,86
Nomura Holdings	340.000	1.875.195	0,65
Total Japón			10,55
Francia			
Total	142.785	6.460.995	2,20
Vallourec	25.131	4.421.141	1,51
GDF Suez	131.118	3.768.646	1,29
BNP Paribas	51.849	2.831.471	0,97
ICADE	28.016	2.390.840	0,82
France Telecom	131.660	2.297.651	0,78
Cap Gemini	47.408	2.121.083	0,72
Total Francia			8,29

Global Value Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Suiza			
Novartis Regd	128.836	6.278.000	2,14
Nestlé Regd	63.593	3.072.339	1,05
Kuoni Reisen Holding Regd 'B'	6.909	1.932.476	0,66
Total Suiza			3,85
Países Bajos			
Reed Elsevier	537.703	6.034.948	2,06
Unilever 'CVA'	113.933	3.151.094	1,08
Total Países Bajos			3,14
Alemania			
Deutsche Post	349.658	5.176.108	1,77
E.ON	108.881	2.967.319	1,01
Total Alemania			2,78
Taiwán			
Acer	2.419.000	5.667.176	1,93
MediaTek	145.000	2.039.419	0,70
Total Taiwán			2,63
Singapur			
ComfortDelgro	3.557.000	3.716.790	1,27
Singapore Post	3.697.000	2.990.016	1,02
Total Singapur			2,29
Irlanda			
CRH	313.677	6.579.690	2,25
Total Irlanda			2,25
Italia			
ENI	279.833	5.204.239	1,78
Total Italia			1,78
Australia			
Amcor	670.571	3.622.037	1,24
Total Australia			1,24
Israel			
Bezeq Israeli Telecommunication	1.284.594	2.814.532	0,96
Total Israel			0,96
España			
Banco Santander	136.403	1.461.866	0,50
Total España			0,50
Finlandia			
Rautaruukki	92.226	1.369.211	0,47
Total Finlandia			0,47

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Austria			
Telekom Austria	116.040	1.302.526	0,44
Total Austria			0,44
Total Cartera de inversiones		286.329.103	97,73

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
06/07/2010	12.065.000 EUR	14.712.544 USD	78.887	0,03
06/07/2010	6.115.000 GBP	9.206.805 USD	(42.632)	(0,01)
06/07/2010	14.639.550 USD	12.065.000 EUR	(151.880)	(0,05)
06/07/2010	8.855.560 USD	6.115.000 GBP	(308.614)	(0,11)
06/08/2010	14.925.946 USD	12.240.000 EUR	(82.436)	(0,03)
06/08/2010	9.019.897 USD	5.995.000 GBP	35.665	0,01
Total Contratos de divisas a plazo			(471.010)	(0,16)
Otro activo menos pasivo			7.107.595	2,43
Total Valor del activo neto			292.965.688	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Indian Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo a través de Morgan Stanley (SICAV) Mauritius Limited (la "Filial") principalmente en valores de renta variable de empresas cuya sede se encuentre en la India o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicho país.

* Consulte la nota 2(k) en el apartado "Políticas contables significativas".

INVENTARIO DE LA CARTERA

Las inversiones que figuran a continuación son las de la Filial.*

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Bancos comerciales			
HDFC Bank	217.221	8.967.347	6,95
IndusInd Bank	747.215	3.296.604	2,55
Yes Bank	418.800	2.420.783	1,87
ICICI Bank	116.120	2.148.969	1,66
State Bank of India	27.000	1.336.829	1,03
Allahabad Bank	360.700	1.257.541	0,97
Punjab National Bank	40.000	964.729	0,75
Total Bancos comerciales			15,78
Servicios de TI			
Infosys Technologies	170.139	10.209.906	7,90
Tata Consultancy Services	202.000	3.260.146	2,53
Wipro	278.676	2.302.737	1,78
Total Servicios de TI			12,21
Maquinaria			
Tata Motors	406.007	6.788.279	5,25
AIA Engineering	287.500	2.364.855	1,83
Ashok Leyland	1.472.806	2.015.316	1,57
Thermax	121.300	1.968.249	1,52
Total Maquinaria			10,17
Productos farmacéuticos			
Dr. Reddy's Laboratories	179.131	5.586.978	4,32
Glenmark Pharmaceuticals	537.400	3.122.699	2,41
Aurobindo Pharma	84.900	1.660.911	1,29
Total Productos farmacéuticos			8,02
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
Reliance Industries	407.584	9.550.254	7,39
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			7,39
Metales y minería			
Hindalco Industries	813.800	2.525.012	1,95
Usha Martin	1.189.045	2.135.000	1,65
Hindustan Zinc	87.691	1.826.113	1,42
Total Metales y minería			5,02
Medios de comunicación			
Sun TV Network	485.900	4.565.081	3,53
Deccan Chronicle Holdings	691.600	1.834.576	1,42
Total Medios de comunicación			4,95
Construcción e ingeniería			
Lanco Infratech	1.415.500	2.034.688	1,57
Gammon India	415.600	1.945.142	1,51
Larsen & Toubro	46.281	1.799.777	1,39
Total Construcción e ingeniería			4,47

Indian Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Las inversiones que figuran a continuación son las de la Filial.

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Productos de alimentación			
Nestle India	35.793	2.213.684	1,71
McLeod Russel India	464.200	2.003.533	1,55
KS Oils	1.028.200	1.296.184	1,01
Total Productos de alimentación			4,27
Tabaco			
ITC	724.100	4.756.692	3,68
Total Tabaco			3,68
Suministros públicos de electricidad			
Reliance Infrastructure	73.000	1.882.472	1,45
KSK Energy Ventures	444.000	1.623.849	1,26
NHPC	1.223.053	825.651	0,64
Total Suministros públicos de electricidad			3,35
Equipos y servicios de energía			
BGR Energy Systems	211.321	3.330.592	2,58
Total Equipos y servicios de energía			2,58
Automóviles			
Bajaj Auto	53.500	2.859.479	2,21
Total Automóviles			2,21
Productores y operadores independientes del sector energético			
GMR Infrastructure	1.404.450	1.793.965	1,39
Jaiprakash Power Ventures	333.700	495.393	0,38
Total Productores y operadores independientes del sector energético			1,77
Servicios financieros diversificados			
Rural Electrification	349.618	2.289.235	1,77
Total Servicios financieros diversificados			1,77
Sector químico			
Asian Paints	26.780	1.325.834	1,03
EID Parry India	87.225	776.433	0,60
Total Sector químico			1,63
Equipos eléctricos			
Bharat Heavy Electricals	35.037	1.853.454	1,43
Total Equipos eléctricos			1,43
Hoteles, restaurantes y ocio			
Hotel Leela Venture	1.235.000	1.286.699	1,00
Total Hoteles, restaurantes y ocio			1,00

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Contenedores y envases			
Ess Dee Aluminium	100.000	1.112.324	0,86
Total Contenedores y envases			0,86
Servicios públicos de gas			
Gujarat State Petronet	399.600	877.825	0,68
Total Servicios públicos de gas			0,68
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		120.491.819	93,24
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.			
Bancos comerciales			
Bank of Baroda (1)	98.447	1.485.281	1,15
Total Bancos comerciales			1,15
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		1.485.281	1,15
Total Cartera de inversiones		121.977.100	94,39
Otro activo menos pasivo		7.252.841	5,61
Total Valor del activo neto		129.229.941	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

Japanese Equity Fund*

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener una revalorización a largo plazo del capital, medida en yenes, invirtiendo principalmente en títulos de renta variable de empresas cuya sede se encuentre en Japón o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicho país, y que coticen en cualquiera de los mercados bursátiles o extrabursátiles.

* El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Productos duraderos para el hogar			
Sony	12.300	29.163	2,62
Sekisui Chemical	45.000	25.033	2,24
Sekisui House	31.000	23.612	2,12
Panasonic	16.400	18.302	1,64
Casio Computer	20.200	10.826	0,97
Total Productos duraderos para el hogar			9,59
Bancos comerciales			
Chuo Mitsui Trust Holdings	124.000	39.040	3,50
Sumitomo Mitsui Financial Group	14.600	36.905	3,31
Sumitomo Trust & Banking	66.000	30.041	2,69
Total Bancos comerciales			9,50
Maquinaria			
Daifuku	63.500	34.793	3,12
Fuji Machine Manufacturing	12.000	19.316	1,73
Tsubakimoto Chain	48.000	17.218	1,54
Union Tool	7.100	16.000	1,44
Amada	15.000	8.814	0,79
Minebea	13.000	6.431	0,58
Total Maquinaria			9,20
Sector químico			
Mitsubishi Chemical Holdings	84.000	34.225	3,07
Kaneka	50.000	25.872	2,32
Teijin	49.000	12.972	1,16
JSR	8.500	12.754	1,15
Shin-Etsu Polymer	16.900	8.909	0,80
Total Sector químico			8,50
Automóviles			
Yamaha Motor	24.200	28.567	2,56
Nissan Motor	41.500	25.844	2,32
Toyota Motor	6.600	20.255	1,81
Suzuki Motor	9.300	16.268	1,46
Total Automóviles			8,15
Materiales de construcción			
Sumitomo Osaka Cement	254.000	43.041	3,86
Taiheiyō Cement	295.000	33.203	2,97
Total Materiales de construcción			6,83
Semiconductores y equipos de semiconductores			
Rohm	6.200	33.157	2,97
Dainippon Screen Manufacturing	74.000	30.246	2,71
Axell	3.500	10.326	0,93
Total Semiconductores y equipos de semiconductores			6,61
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Mitsubishi Estate	28.000	34.781	3,12
Mitsui Fudosan	18.000	22.419	2,01
Daiburu	16.400	11.002	0,98
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			6,11

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

Japanese Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Electrónica de oficina			
Ricoh	25.000	28.384	2,55
Canon	5.500	18.221	1,63
Total Electrónica de oficina			4,18
Servicios diversificados de telecomunicaciones			
Nippon Telegraph & Telephone	11.300	41.074	3,68
Total Servicios diversificados de telecomunicaciones			3,68
Metales y minería			
Nippon Steel	63.000	18.580	1,67
Mitsui Mining & Smelting	76.000	18.003	1,61
Total Metales y minería			3,28
Productos para la construcción			
Nippon Sheet Glass	101.000	22.100	1,98
Sanwa Holdings	53.000	14.266	1,28
Total Productos para la construcción			3,26
Mercados de capital			
Daiwa Securities Group	86.000	32.388	2,90
Total Mercados de capital			2,90
Ordenadores y periféricos			
NEC	73.000	16.924	1,52
Fujitsu	23.000	12.854	1,15
Total Ordenadores y periféricos			2,67
Sector marítimo			
Mitsui OSK Lines	47.000	27.795	2,49
Total Sector marítimo			2,49
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			
Hitachi High-Technologies	11.200	18.321	1,64
Mitsumi Electric	5.500	8.359	0,75
Total Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			2,39
Carreteras y ferrocarriles			
East Japan Railway	4.400	26.033	2,33
Total Carreteras y ferrocarriles			2,33
Servicios financieros diversificados			
Japan Securities Finance	39.300	19.788	1,77
Total Servicios financieros diversificados			1,77
Finanzas de consumo			
Hitachi Capital	16.700	19.779	1,77
Total Finanzas de consumo			1,77

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Compañías comerciales y distribuidores			
Mitsubishi	6.600	12.250	1,10
Total Compañías comerciales y distribuidores			1,10
Construcción e ingeniería			
Obayashi	26.000	9.190	0,82
Total Construcción e ingeniería			0,82
Productos farmacéuticos			
Ono Pharmaceutical	2.700	9.709	0,87
Total Productos farmacéuticos			0,87
Total Cartera de inversiones		1.093.353	98,00
Otro activo menos pasivo		22.357	2,00
Total Valor del activo neto		1.115.710	100,00

Japanese Equity Advantage Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener una revalorización a largo plazo del capital, medida en yenes, invirtiendo principalmente en títulos de renta variable de empresas cuya sede se encuentre en Japón o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicho país, y que coticen en cualquiera de los mercados bursátiles o extrabursátiles.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			
Keyence	11.300	232.645	3,57
Hamamatsu Photonics	86.200	214.104	3,28
Hoya	92.800	176.186	2,70
Optex	97.600	90.188	1,38
Total Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			10,93
Bancos comerciales			
Sumitomo Mitsui Financial Group	75.400	190.592	2,92
Fukuoka Financial Group	472.000	175.039	2,68
Mizuho Financial Group	1.048.900	153.781	2,36
Total Bancos comerciales			7,96
Electrónica de oficina			
Ricoh	208.000	236.158	3,62
Canon	67.800	224.613	3,44
Total Electrónica de oficina			7,06
Compañías comerciales y distribuidores			
Toyota Tsusho	198.200	252.946	3,88
Marubeni	444.000	203.763	3,12
Total Compañías comerciales y distribuidores			7,00
Productos farmacéuticos			
Tsumura & Co	86.800	235.525	3,61
Hisamitsu Pharmaceutical	60.900	214.560	3,29
Total Productos farmacéuticos			6,90
Software			
Square Enix Holdings	150.200	245.908	3,77
Works Applications	2.469	98.586	1,51
Tecmo Koei Holdings	160.500	93.451	1,43
Total Software			6,71
Venta por catálogo e internet			
Rakuten	4.425	283.585	4,34
ASKUL	46.000	68.973	1,06
Total Venta por catálogo e internet			5,40
Carreteras y ferrocarriles			
East Japan Railway	32.800	194.064	2,97
Art	87.000	119.476	1,83
Total Carreteras y ferrocarriles			4,80
Maquinaria			
SMC	18.000	214.527	3,29
Hitachi Construction Machinery	59.800	98.527	1,51
Total Maquinaria			4,80
Venta minorista de artículos de lujo			
Culture Convenience Club	443.600	184.067	2,82
Nishimatsuya Chain	102.900	84.466	1,30
Total Venta minorista de artículos de lujo			4,12

Japanese Equity Advantage Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Sector químico			
Shin-Etsu Chemical	41.700	173.251	2,66
Taiyo Nippon Sanso	120.000	85.035	1,30
Total Sector químico			3,96
Ordenadores y periféricos			
Wacom	1.043	137.419	2,10
Roland DG	67.000	82.041	1,26
Total Ordenadores y periféricos			3,36
Medios de comunicación			
Dentsu	60.100	142.254	2,18
CHINTAI	2.306	72.114	1,11
Total Medios de comunicación			3,29
Hoteles, restaurantes y ocio			
Oriental Land	15.100	111.795	1,71
Ichibanya	43.700	96.425	1,48
Total Hoteles, restaurantes y ocio			3,19
Tecnología de asistencia sanitaria			
M3	570	203.430	3,12
Total Tecnología de asistencia sanitaria			3,12
Semiconductores y equipos de semiconductores			
Axell	57.000	168.160	2,58
Total Semiconductores y equipos de semiconductores			2,58
Bebidas			
Ito En	118.200	160.446	2,46
Total Bebidas			2,46
Metales y minería			
Nippon Steel	502.000	148.054	2,27
JFE Holdings	2.800	7.749	0,12
Total Metales y minería			2,39
Textiles, confección y artículos de lujo			
Descente	244.000	120.054	1,84
Levi Strauss Japan	24.000	6.960	0,11
Total Textiles, confección y artículos de lujo			1,95
Servicios de TI			
Zuken	186.200	120.097	1,84
Total Servicios de TI			1,84
Servicios y suministros comerciales			
Secom Techno Service	39.000	100.560	1,54
Total Servicios y suministros comerciales			1,54

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Contenedores y envases			
Pack	10.600	16.494	0,25
Total Contenedores y envases			0,25
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Airport Facilities	37.200	11.566	0,18
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			0,18
Total Cartera de inversiones		6.249.634	95,79
Otro activo menos pasivo		274.573	4,21
Total Valor del activo neto		6.524.207	100,00

Japanese Value Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en yenes, a través de la inversión en valores de empresas que coticen en las bolsas y mercados extrabursátiles de Japón.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Electrodomésticos			
Canon	799.000	2.646.991	3,42
Toshiba	5.466.000	2.421.103	3,13
Fujitsu	3.863.000	2.158.862	2,79
Panasonic	1.613.400	1.800.508	2,33
Kyocera	247.800	1.790.470	2,32
Ricoh	1.513.000	1.717.819	2,22
TDK	312.000	1.525.609	1,97
Sony	596.300	1.413.811	1,83
Rohm	221.900	1.186.703	1,53
Hitachi	3.611.000	1.164.155	1,51
NEC	4.697.000	1.088.959	1,41
Minebea	2.172.000	1.074.400	1,39
Mitsumi Electric	686.500	1.043.394	1,35
Casio Computer	1.212.100	649.615	0,84
Total Electrodomésticos			28,04
Sector químico			
Fujifilm Holdings	666.600	1.717.846	2,22
Daicel Chemical Industries	2.404.000	1.447.383	1,87
Denki Kagaku Kogyo	3.393.000	1.409.190	1,82
Sekisui Chemical	2.187.000	1.216.600	1,57
Mitsubishi Chemical Holdings	2.536.000	1.033.258	1,34
Kaneka	1.849.000	956.744	1,24
Nifco	508.800	939.820	1,22
Toyo Ink Manufacturing	1.660.000	566.959	0,73
Shin-Etsu Polymer	955.700	503.782	0,65
Total Sector químico			12,66
Maquinaria			
Daikin Industries	653.900	1.780.690	2,31
Mitsubishi Heavy Industries	5.771.000	1.775.708	2,30
Amada	1.987.000	1.167.577	1,51
Kurita Water Industries	461.000	1.124.089	1,45
Daifuku	1.227.500	672.578	0,87
Tsubakimoto Chain	1.784.000	639.953	0,83
Fuji Machine Manufacturing	242.300	390.017	0,50
Total Maquinaria			9,77
Equipos de transporte			
Toyota Motor	708.800	2.175.260	2,81
Nissan Motor	2.785.600	1.734.732	2,25
Suzuki Motor	847.900	1.483.186	1,92
Yamaha Motor	747.400	882.272	1,14
Toyoda Gosei	354.100	783.792	1,01
Total Equipos de transporte			9,13
Comercio mayorista			
Mitsubishi	1.425.600	2.645.919	3,43
Marubeni	3.028.000	1.389.625	1,80
Hitachi High-Technologies	433.000	708.307	0,92
Ryosan	241.200	521.795	0,67
Nagase & Co	530.000	489.538	0,63
Total Comercio mayorista			7,45

Japanese Value Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Otros productos			
Nintendo	85.800	2.248.631	2,90
Lintec	552.400	888.525	1,15
Dai Nippon Printing	855.000	879.330	1,14
Yamaha	778.800	709.926	0,92
Nissha Printing	185.500	443.269	0,57
Total Otros productos			6,68
Productos farmacéuticos			
Astellas Pharma	550.400	1.641.111	2,12
Daiichi Sankyo	900.800	1.428.711	1,85
Ono Pharmaceutical	341.400	1.227.720	1,59
Total Productos farmacéuticos			5,56
Construcción			
Obayashi	2.954.000	1.044.109	1,35
Sekisui House	1.226.000	933.840	1,21
Sanki Engineering	570.000	376.075	0,48
Maeda Road Construction	460.000	332.585	0,43
Kyudenko	550.000	269.970	0,35
Total Construcción			3,82
Metales no ferrosos			
Furukawa Electric	3.627.000	1.420.790	1,84
Mitsui Mining & Smelting	4.266.000	1.010.524	1,30
Total Metales no ferrosos			3,14
Textiles y ropa			
Teijin	3.546.000	938.751	1,21
Nisshinbo Holdings	783.000	669.716	0,87
Total Textiles y ropa			2,08
Transporte terrestre			
East Japan Railway	221.100	1.308.156	1,69
Total Transporte terrestre			1,69
Otras actividades de financiación			
Hitachi Capital	1.001.500	1.186.163	1,53
Total Otras actividades de financiación			1,53
Comercio minorista			
FamilyMart	398.300	1.167.166	1,51
Total Comercio minorista			1,51
Comunicación			
Nippon Telegraph & Telephone	308.200	1.120.258	1,45
Total Comunicación			1,45
Alimentación			
Nippon Meat Packers	589.000	647.890	0,84
House Foods	312.900	407.387	0,52
Total Alimentación			1,36

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Energía eléctrica y gas			
Tokyo Electric Power	269.300	648.959	0,84
Total Energía eléctrica y gas			0,84
Productos metálicos			
Sanwa Holdings	2.403.000	646.806	0,84
Total Productos metálicos			0,84
Productos de vidrio y cerámica			
Nippon Sheet Glass	2.832.000	619.679	0,80
Total Productos de vidrio y cerámica			0,80
Hierro y acero			
Nippon Steel	1.528.000	450.651	0,58
Total Hierro y acero			0,58
Servicios			
Toho	252.100	371.183	0,48
Total Servicios			0,48
Total Cartera de inversiones		76.876.900	99,41

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en yenes.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010 (.000 JPY)	% del activo neto
02/07/2010	41.376 EUR	4.608.631 JPY	(113.160)	(0,14)
02/07/2010	743 JPY	7 EUR	9	0,00
09/07/2010	40.134 EUR	4.334.812 JPY	25.477	0,03
Total Contratos de divisas a plazo			(87.674)	(0,11)
Otro activo menos pasivo			543.649	0,70
Total Valor del activo neto			77.332.875	100,00

Latin American Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Maximizar la rentabilidad total, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de empresas constituidas en países latinoamericanos.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Brasil			
Vale ADR Pfd 'A'	2.678.098	58.087.946	5,99
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	2.593.503	47.902.000	4,94
Bradespar Pfd	2.231.072	41.597.938	4,29
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	389.700	40.489.830	4,17
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	1.337.002	40.444.311	4,17
Banco Bradesco ADR Pfd	2.339.050	38.032.953	3,92
OGX Petroleo e Gas Participacoes	3.915.000	37.356.123	3,85
Petroleo Brasileiro ADR	1.046.900	36.557.748	3,77
Cielo	3.033.300	26.365.535	2,72
BRF - Brasil Foods	1.844.276	24.778.137	2,55
Itausa - Investimentos Itau Pfd	3.706.324	22.849.318	2,35
Itau Unibanco Holding Pfd	1.234.146	22.825.361	2,35
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	2.359.722	19.934.114	2,05
Vivo Participacoes ADR	697.170	17.973.043	1,85
Vale ADR	700.205	17.575.146	1,81
NET Servicos de Comunicacao Pfd	1.598.831	15.477.714	1,60
MRV Engenharia e Participacoes	2.076.600	15.097.303	1,56
Ultrapar Participacoes Pfd	291.350	13.861.172	1,43
Petroleo Brasileiro Pfd	764.300	11.588.664	1,19
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	371.035	10.392.277	1,07
Amil Participacoes	1.157.417	9.443.186	0,97
Vale Pfd 'A'	426.488	9.278.275	0,96
BR Malls Participacoes	660.200	8.800.222	0,91
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais Pfd 'A'	292.270	8.247.842	0,85
Tim Participacoes ADR Pfd	260.700	7.216.176	0,74
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	299.100	5.571.682	0,57
Banco Bradesco Pfd	345.565	5.540.939	0,57
BRF - Brasil Foods ADR	401.300	5.441.628	0,56
Companhia de Concessoes Rodoviaras	244.100	5.016.218	0,52
MMX Mineracao e Metalicos	734.200	4.509.998	0,47
Metalurgica Gerdau Pfd	267.254	4.488.620	0,46
Vale	162.921	4.062.845	0,42
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia	464.300	3.481.283	0,36
Ultrapar Participacoes ADR Pfd	60.500	2.890.085	0,30
Itausa - Investimentos Itau	23.877	147.333	0,02
NET Servicos de Comunicacao ADR Pfd	12.900	126.420	0,01
Total Brasil			66,32
México			
America Movil ADR 'L'	1.731.729	84.802.769	8,74
Fomento Economico Mexicano ADR	731.800	32.126.020	3,31
Grupo Televisa ADR 'CPO'	1.637.800	29.087.328	3,00
Grupo Financiero Banorte 'O'	5.522.234	22.222.960	2,29
Grupo Mexico 'B'	4.905.900	11.895.147	1,23
Wal-Mart de Mexico 'V'	4.999.512	11.434.647	1,18
Grupo Comercial Chedraui	3.867.300	10.515.580	1,08
Megacable Holdings 'CPO'	2.695.600	6.912.869	0,71
America Movil 'L'	2.218.700	5.436.478	0,56
Genomma Lab Internacional 'B'	1.243.000	4.162.035	0,43
Empresas ICA	1.710.100	4.052.086	0,42
Total México			22,95
Chile			
Lan Airlines ADR	484.662	9.106.799	0,94
Cia Cervecerias Unidas	820.862	7.129.447	0,74
Empresa Nacional de Electricidad	4.138.165	6.446.730	0,66
S.A.C.I. Falabella	973.467	6.318.903	0,65
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR 'B'	148.900	4.964.326	0,51
Total Chile			3,50
Perú			
Credicorp (Bermudas) (2)	232.200	21.090.726	2,17
Total Perú			2,17

Latin American Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Panamá			
Copa Holdings 'A'	345.303	15.372.890	1,58
Total Panamá			1,58
Argentina			
Telecom Argentina ADR 'B'	315.643	5.236.517	0,54
Banco Macro ADR	81.600	2.399.040	0,25
Total Argentina			0,79
Colombia			
Pacific Rubiales Energy (Canadá) (2) (CAD)	299.100	6.786.279	0,70
Pacific Rubiales Energy (Canadá) (2) (COP)	9.625	220.695	0,02
Total Colombia			0,72
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		951.169.656	98,03

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Brasil			
Banco Nacional Pfd (1)	2.698.000	0	0,00
Lojas Arapua GDR 144A Pfd (1)	10.180	0	0,00
Lojas Arapua Pfd (1)	58.205.100	0	0,00
Total Brasil			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		0	0,00
Total Cartera de inversiones		951.169.656	98,03
Otro activo menos pasivo		19.137.047	0,00
Total Valor del activo neto		970.306.703	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

US Advantage Fund*

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas cuya sede se encuentre en los Estados Unidos o que desarrollen la mayor parte de su actividad económica en dicho país.

* Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Bebidas			
Dr Pepper Snapple Group	211.268	8.009.170	2,99
PepsiCo	103.467	6.315.626	2,36
Diageo ADR	74.213	4.700.651	1,75
Coca-Cola	89.704	4.497.759	1,68
Total Bebidas			8,78
Hoteles, restaurantes y ocio			
Starbucks	370.065	9.310.835	3,48
McDonald's	114.852	7.636.509	2,85
Accor	75.599	3.547.350	1,32
Total Hoteles, restaurantes y ocio			7,65
Software y servicios de internet			
Google 'A'	23.675	10.763.602	4,02
eBay	474.079	9.472.098	3,53
Total Software y servicios de internet			7,55
Productos de alimentación			
Mead Johnson Nutrition	238.468	12.016.403	4,49
Nestlé Regd	168.231	8.127.665	3,03
Total Productos de alimentación			7,52
Ordenadores y periféricos			
Apple	56.005	14.313.198	5,34
Total Ordenadores y periféricos			5,34
Seguros			
Berkshire Hathaway 'B'	112.345	8.988.723	3,35
Loews	145.138	4.838.901	1,81
Total Seguros			5,16
Tabaco			
Philip Morris International	177.541	8.181.089	3,05
British American Tobacco ADR	65.729	4.199.426	1,57
Total Tabaco			4,62
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	391.143	8.961.086	3,35
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			3,35
Maquinaria			
Schindler Holding 'PC'	103.862	8.748.801	3,27
Total Maquinaria			3,27
Servicios de TI			
Visa 'A'	120.044	8.607.155	3,21
Total Servicios de TI			3,21
Equipo y suministros de atención sanitaria			
Alcon	53.686	8.056.658	3,01
Total Equipo y suministros de atención sanitaria			3,01

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

US Advantage Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Venta por catálogo e internet			
Amazon.com	69.018	7.714.832	2,88
Total Venta por catálogo e internet			2,88
Finanzas de consumo			
American Express	189.227	7.640.986	2,85
Total Finanzas de consumo			2,85
Productos para el hogar			
Procter & Gamble	126.427	7.609.641	2,84
Total Productos para el hogar			2,84
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
Ultra Petroleum	169.300	7.603.263	2,84
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			2,84
Productos personales			
Natura Cosméticos	328.644	7.350.455	2,74
Total Productos personales			2,74
Equipos de comunicaciones			
Cisco Systems	311.581	6.714.571	2,51
Total Equipos de comunicaciones			2,51
Sector químico			
Sherwin-Williams	86.794	6.131.128	2,29
Total Sector químico			2,29
Herramientas y servicios para ciencias biológicas			
Thermo Fisher Scientific	109.818	5.460.151	2,04
Total Herramientas y servicios para ciencias biológicas			2,04
Materiales de construcción			
Martin Marietta Materials	41.373	3.526.635	1,32
Cemex ADR 'CPO' 'A&B'	184.556	1.806.803	0,67
Total Materiales de construcción			1,99
Servicios financieros diversificados			
Leucadia National	195.137	3.891.032	1,45
Total Servicios financieros diversificados			1,45
Servicios públicos de gas			
Questar	82.935	3.775.201	1,41
Total Servicios públicos de gas			1,41
Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			
Costco Wholesale	66.873	3.715.464	1,39
Total Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			1,39

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Textiles, confección y artículos de lujo			
Nike 'B'	48.570	3.334.816	1,24
Total Textiles, confección y artículos de lujo			1,24
Servicios y suministros comerciales			
Cintas	111.534	2.712.507	1,02
Total Servicios y suministros comerciales			1,02
Total Cartera de inversiones		238.280.190	88,95

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	8.369.602 EUR	10.296.171 USD	(35.458)	(0,01)
09/07/2010	8.148.634 EUR	9.937.666 USD	52.558	0,02
09/07/2010	43.474 USD	35.687 EUR	(278)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			16.822	0,01
Otro activo menos pasivo			29.583.525	11,04
Total Valor del activo neto			267.880.537	100,00

US Growth Fund*

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en valores de renta variable orientados al crecimiento de empresas de gran capitalización que tengan su sede o que lleven a cabo la mayor parte de su actividad económica en los Estados Unidos.

* Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Software y sistemas de servicios informáticos			
Google 'A'	50.292	22.864.755	5,54
Baidu ADR	173.359	11.928.833	2,89
Tencent Holdings	691.400	11.558.317	2,80
Teradata	334.875	10.461.495	2,54
Salesforce.com	116.730	10.130.997	2,45
VMware 'A'	80.218	5.138.765	1,25
Adobe Systems	171.745	4.656.007	1,13
Total Software y sistemas de servicios informáticos			18,60
Préstamos a particulares			
Visa 'A'	199.816	14.326.807	3,48
Berkshire Hathaway 'B'	115.150	9.213.151	2,23
American Express	207.399	8.374.772	2,03
Redecard	562.602	8.252.329	2,00
CME Group 'A'	21.478	6.221.532	1,51
Total Préstamos a particulares			11,25
Tecnología informática			
Apple	122.621	31.338.249	7,60
Total Tecnología informática			7,60
Minoristas diversificados			
Amazon.com	228.275	25.516.579	6,18
Sears Holdings	49.169	3.295.798	0,80
Total Minoristas diversificados			6,98
Servicios comerciales			
eBay	378.525	7.562.929	1,83
Leucadia National	345.402	6.887.316	1,67
SGS Regd	4.629	6.257.603	1,52
Corporate Executive Board	111.186	2.996.463	0,73
Total Servicios comerciales			5,75
Casinos y juego			
Wynn Resorts	151.452	12.126.762	2,94
Las Vegas Sands	451.609	10.499.909	2,55
Total Casinos y juego			5,49
Energía alternativa			
Ultra Petroleum	336.352	15.105.568	3,66
Range Resources	102.691	4.245.246	1,03
Total Energía alternativa			4,69
Productos farmacéuticos			
Mead Johnson Nutrition	212.714	10.718.658	2,60
Allergan	82.118	4.736.566	1,15
Gen-Probe	51.076	2.333.152	0,56
Total Productos farmacéuticos			4,31
Tecnología de comunicaciones			
America Movil ADR 'L'	126.805	6.209.641	1,50
Research In Motion	107.596	5.389.484	1,31
Cisco Systems	244.152	5.261.476	1,28
Total Tecnología de comunicaciones			4,09

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

US Growth Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Inversores del sector inmobiliario			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	676.035	15.487.962	3,75
Total Inversores del sector inmobiliario			3,75
Comercio mayorista e internacional			
Li & Fung	2.542.044	11.460.590	2,78
Total Comercio mayorista e internacional			2,78
Biotecnología			
Illumina	243.177	10.758.150	2,61
Total Biotecnología			2,61
Sector químico: Diversicado			
Monsanto	226.695	10.597.991	2,57
Total Sector químico: Diversicado			2,57
Cemento			
Martin Marietta Materials	55.626	4.741.560	1,15
Cemex ADR 'CPO' 'A&B'	360.892	3.533.133	0,86
Total Cemento			2,01
Sociedades de crédito comercial e hipotecario			
BM&FBovespa	1.187.603	7.908.559	1,92
Total Sociedades de crédito comercial e hipotecario			1,92
Transporte aéreo			
Expeditors International of Washington	203.608	7.142.569	1,73
Total Transporte aéreo			1,73
Restaurantes			
Starbucks	270.668	6.810.007	1,65
Total Restaurantes			1,65
Varios en atención sanitaria			
Alcon	43.597	6.542.602	1,59
Total Varios en atención sanitaria			1,59
Equipos médicos			
Intuitive Surgical	18.663	6.112.879	1,48
Total Equipos médicos			1,48
Hoteles y moteles			
Accor	121.088	5.681.841	1,38
Total Hoteles y moteles			1,38
Seguros: Multilínea			
Loews	158.434	5.282.190	1,28
Total Seguros: Multilínea			1,28

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Transporte marítimo			
C.H. Robinson Worldwide	90.767	5.115.628	1,24
Total Transporte marítimo			1,24
Corretaje y servicios de valores			
Charles Schwab	335.864	4.755.834	1,14
Total Corretaje y servicios de valores			1,14
Semiconductores y componentes			
First Solar	17.767	2.071.810	0,50
Total Semiconductores y componentes			0,50
Total Cartera de inversiones		397.612.464	96,39

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	11.266.935 EUR	13.861.373 USD	(48.675)	(0,02)
09/07/2010	10.687.506 EUR	13.033.814 USD	69.068	0,02
Total Contratos de divisas a plazo			20.393	0,00
Otro activo menos pasivo			14.867.874	3,61
Total Valor del activo neto			412.500.731	100,00

US Property Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener una revalorización del capital a largo plazo, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo en valores de renta variable de empresas del sector inmobiliario de los Estados Unidos.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Apartamentos			
Equity Residential	309.724	13.092.033	9,16
AvalonBay Communities	62.890	5.985.241	4,19
Camden Property Trust Pfd	77.363	3.213.659	2,25
Post Properties	48.670	1.111.623	0,78
Apartment Investment & Management 'A'	38.010	764.761	0,53
BRE Properties	6.720	253.613	0,18
Essex Property Trust	1.560	156.905	0,11
Total Apartamentos			17,20
Atención sanitaria			
HCP	211.240	6.848.401	4,79
Senior Housing Properties Trust	162.752	3.326.651	2,33
Ventas	63.290	2.994.250	2,10
Healthcare Realty Trust	107.380	2.405.312	1,68
Assisted Living Concepts 'A'	50.056	1.503.182	1,05
Nationwide Health Properties	27.060	971.454	0,68
Total Atención sanitaria			12,63
Centros comerciales cubiertos regionales			
Simon Property Group	173.403	14.290.141	10,00
Macerich	49.771	1.888.312	1,32
Taubman Centers	42.855	1.665.345	1,17
Total Centros comerciales cubiertos regionales			12,49
Oficina			
Boston Properties	105.563	7.694.487	5,39
Mack-Cali Realty	105.888	3.185.111	2,23
Brookfield Properties	205.652	2.903.806	2,03
Douglas Emmett	66.630	972.132	0,68
Hudson Pacific Properties	41.270	710.257	0,50
Kilroy Realty	21.160	642.418	0,45
BioMed Realty Trust	36.280	588.824	0,41
HRPT Properties Trust	78.870	507.134	0,35
Total Oficina			12,04
Diversificado			
Vornado Realty Trust	132.472	9.915.529	6,94
Forest City Enterprises 'A'	213.525	2.502.513	1,75
Cousins Properties	300.800	2.063.488	1,44
Lexington Realty Trust	1.910	11.536	0,01
Total Diversificado			10,14
Centros comerciales			
Regency Centers	195.450	6.844.659	4,79
Federal Realty Investment Trust	43.371	3.092.786	2,17
Acadia Realty Trust	102.907	1.747.361	1,22
Retail Opportunity Investments	98.418	952.686	0,67
Kite Realty Group Trust	19.930	85.699	0,06
Total Centros comerciales			8,91
Alojamiento/Centros turísticos			
Host Hotels & Resorts	438.250	6.047.850	4,23
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	126.557	5.415.374	3,79
Morgans Hotel Group	50.993	314.117	0,23
Pebblebrook Hotel Trust	850	16.125	0,01
DiamondRock Hospitality	202	1.731	0,00
Total Alojamiento/Centros turísticos			8,26

US Property Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Trasteros			
Public Storage	90.065	8.057.215	5,64
Sovran Self Storage	1.915	67.600	0,05
Total Trasteros			5,69
Especializados			
Plum Creek Timber	141.803	4.988.630	3,49
Digital Realty Trust	18.190	1.055.748	0,74
Starwood Property Trust	59.970	1.015.292	0,71
Rayonier	12.350	558.467	0,39
CreXus Investment	16.770	211.134	0,15
Colony Financial	10.630	179.647	0,12
Total Especializados			5,60
Sector industrial			
AMB Property	81.014	1.972.691	1,38
DCT Industrial Trust	152.980	719.006	0,51
ProLogis	27.040	287.706	0,20
Total Sector industrial			2,09
Casas prefabricadas			
Equity Lifestyle Properties	56.464	2.796.097	1,95
Total Casas prefabricadas			1,95
Oficinas/Varios industria			
Liberty Property Trust	43.405	1.262.217	0,88
PS Business Parks	15.760	893.434	0,63
Duke Realty	48.400	555.632	0,39
Total Oficinas/Varios industria			1,90
Total Cartera de inversiones		141.307.022	98,90
Otro activo menos pasivo		1.566.875	1,10
Total Valor del activo neto		142.873.897	100,00

US Small Cap Growth Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de pequeñas empresas estadounidenses (con una capitalización bursátil de hasta 5.000 millones de USD) y, de forma complementaria, en empresas no estadounidenses de reciente creación, pero que cuenten con potencial para convertirse en grandes empresas (empresas nuevas en expansión).

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Software y asistencia en servicios informáticos			
QLogic	13.300	226.100	0,84
Blackboard	5.900	223.315	0,83
Acxiom	14.800	219.780	0,82
Open Text	5.800	218.080	0,81
CommVault Systems	9.600	216.768	0,81
TIBCO Software	18.072	216.683	0,81
Netscout Systems	15.027	215.938	0,81
Bottomline Technologies	13.700	180.634	0,67
Netezza	12.600	178.416	0,67
Rovi	4.651	178.273	0,66
Websense	9.100	177.268	0,66
Nuance Communications	11.300	175.376	0,65
Sapient	17.296	174.344	0,65
SolarWinds	9.184	153.005	0,57
Solera Holdings	4.010	148.330	0,55
SS&C Technologies Holdings Informatica	8.500	140.420	0,52
	4.100	100.409	0,37
Total Software y asistencia en servicios informáticos			11,70
Minoristas			
Childrens Place Retail Stores	5.600	248.724	0,93
World Fuel Services	9.418	245.527	0,91
Dollar Tree	5.700	240.939	0,90
RadioShack	12.191	240.772	0,90
Foot Locker	16.700	218.102	0,81
Big Lots	6.585	215.264	0,80
Tractor Supply	3.506	214.988	0,80
Asbury Automotive Group	13.578	148.408	0,55
Shutterfly	5.542	136.167	0,51
Total Minoristas			7,11
Instrumentos médicos y de odontología			
ev3	12.200	273.524	1,02
Cooper	6.453	259.540	0,97
Volcano	9.600	210.816	0,79
PSS World Medical	9.468	201.668	0,75
NuVasive	5.404	193.517	0,72
American Medical Systems Holdings	8.208	183.038	0,68
Haemonetics	3.400	182.138	0,68
Thoratec	3.078	133.308	0,49
Total Instrumentos médicos y de odontología			6,10
Semiconductores y componentes			
Vishay Intertechnology	26.300	206.192	0,77
Plexus	7.500	205.800	0,76
Fairchild Semiconductor International	22.645	198.597	0,74
Microsemi	13.171	195.458	0,73
Cypress Semiconductor	18.405	187.179	0,70
Atheros Communications	6.365	181.021	0,67
Cavium Networks	5.162	134.315	0,50
Total Semiconductores y componentes			4,87
Prendas de vestir y calzado			
Steven Madden	7.750	246.528	0,92
Carter's	7.900	205.400	0,76
Warnaco Group	5.000	181.950	0,68
Maidenform Brands	7.967	161.491	0,60
G-III Apparel Group	3.176	72.063	0,27
Total Prendas de vestir y calzado			3,23

US Small Cap Growth Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Tecnología de comunicaciones			
GSI Commerce	9.272	270.093	1,01
Syniverse Holdings	12.423	247.466	0,92
Ciena	14.646	191.423	0,71
F5 Networks	1.860	129.921	0,48
Total Tecnología de comunicaciones			3,12
Servicios de atención sanitaria			
Brookdale Senior Living	14.810	228.815	0,85
Gentiva Health Services	7.592	210.754	0,79
SXC Health Solutions	2.843	205.520	0,77
AMERIGROUP	5.112	172.274	0,64
Total Servicios de atención sanitaria			3,05
Servicios comerciales			
IESI-BFC	13.430	269.943	1,01
Emergency Medical Services 'A'	3.898	194.510	0,72
SFN Group	21.821	128.526	0,48
Towers Watson & Co 'A'	3.224	126.768	0,47
Total Servicios comerciales			2,68
Electrónica: Sistemas médicos			
Sirona Dental Systems	6.600	237.732	0,89
Bruker	15.800	194.814	0,73
Arthrocare	4.368	135.583	0,50
Total Electrónica: Sistemas médicos			2,12
Equipos para energía			
Core Laboratories	1.383	207.298	0,77
Oil States International	4.803	198.076	0,74
Fushi Copperweld	19.500	160.485	0,60
Total Equipos para energía			2,11
Contenedores y envases			
Greif 'A'	4.400	244.992	0,91
Rock-Tenn 'A'	3.417	169.039	0,63
Packaging Corp of America	6.600	144.870	0,54
Total Contenedores y envases			2,08
Varios en finanzas			
Endurance Specialty Holdings	5.422	204.626	0,76
Global Cash Access Holdings	23.700	174.906	0,65
Lender Processing Services	5.500	172.370	0,65
Total Varios en finanzas			2,06
Sociedades de gestión de inversiones			
Stifel Financial	4.836	210.318	0,78
Evercore Partners 'A'	6.814	166.057	0,62
Affiliated Managers Group	2.700	166.023	0,62
Total Sociedades de gestión de inversiones			2,02
Aerospacial			
TransDigm Group	5.309	273.520	1,02
Esterline Technologies	5.431	265.413	0,99
Total Aeroespacial			2,01

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Medicamentos y productos farmacéuticos			
Salix Pharmaceuticals	5.139	202.065	0,75
Medicis Pharmaceutical 'A'	5.914	133.538	0,50
MAP Pharmaceuticals	7.653	100.560	0,37
Impax Laboratories	4.416	84.522	0,31
Total Medicamentos y productos farmacéuticos			1,93
Varios en energía			
Comstock Resources	8.828	246.831	0,92
Whiting Petroleum	2.440	196.420	0,73
Total Varios en energía			1,65
Varios en bienes básicos de consumo			
Jarden	9.100	249.977	0,93
Scotts Miracle-Gro 'A'	4.300	191.393	0,71
Total Varios en bienes básicos de consumo			1,64
Restaurantes			
Buffalo Wild Wings	5.545	208.381	0,78
BJ's Restaurants	8.300	201.109	0,74
Total Restaurantes			1,52
Electrónica: Tecnología			
Coherent	6.300	223.146	0,83
Cogent	19.793	177.939	0,66
Total Electrónica: Tecnología			1,49
Sector químico			
Cytex Industries	3.500	143.570	0,53
Rockwood Holdings	5.700	131.898	0,49
Stepan	1.364	93.352	0,35
Total Sector químico			1,37
Varios en transporte			
Kirby	4.700	183.347	0,68
Aegean Marine Petroleum Network	8.200	168.100	0,63
Total Varios en transporte			1,31
Alimentación			
TreeHouse Foods	4.455	204.975	0,76
Diamond Foods	3.469	144.553	0,54
Total Alimentación			1,30
Construcción			
Orion Marine Group	11.427	163.977	0,61
Dycor Industries	16.400	144.320	0,54
Total Construcción			1,15
Producción			
Acuity Brands	4.500	165.285	0,62
Barnes Group	7.710	127.601	0,47
Total Producción			1,09
Seguros: Bienes patrimoniales y responsabilidad civil			
ProAssurance	4.700	270.297	1,01
Total Seguros: Bienes patrimoniales y responsabilidad civil			1,01

US Small Cap Growth Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Control medioambiental y de la contaminación			
Waste Connections	7.600	265.240	0,99
Total Control medioambiental y de la contaminación			0,99
Investigación y productos biotecnológicos			
Acorda Therapeutics	4.365	136.537	0,51
Incyte	10.939	124.486	0,46
Total Investigación y productos biotecnológicos			0,97
Mayoristas			
LKQ	12.600	244.188	0,91
Total Mayoristas			0,91
Instalaciones de atención sanitaria			
Health Management Associates 'A'	30.593	242.297	0,90
Total Instalaciones de atención sanitaria			0,90
Equipos de tecnología industrial			
Cymer	7.700	237.776	0,89
Total Equipos de tecnología industrial			0,89
Compañías de suministros públicos: Compañías eléctricas			
ITC Holdings	4.400	235.312	0,88
Total Compañías de suministros públicos: Compañías eléctricas			0,88
Muebles de oficina y ofimática			
Micros Systems	7.030	227.069	0,85
Total Muebles de oficina y ofimática			0,85
Varios en tecnología			
Checkpoint Systems	12.800	224.896	0,84
Total Varios en tecnología			0,84
Camiones y piezas de recambio			
TRW Automotive Holdings	7.862	224.539	0,84
Total Camiones y piezas de recambio			0,84
Servicios de gestión del sector sanitario			
HMS Holdings	3.998	219.290	0,82
Total Servicios de gestión del sector sanitario			0,82
Banca: Fuera de Nueva York			
SVB Financial	5.260	218.711	0,81
Total Banca: Fuera de Nueva York			0,81
Servicios financieros diversificados			
Knight Capital Group 'A'	14.444	204.383	0,76
Total Servicios financieros diversificados			0,76

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Varios en atención sanitaria			
MedAssets	8.853	202.557	0,75
Total Varios en atención sanitaria			0,75
Servicios médicos			
Parexel International	9.009	198.198	0,74
Total Servicios médicos			0,74
Petróleo: Productores de crudo			
Brigham Exploration	12.204	194.166	0,72
Total Petróleo: Productores de crudo			0,72
Equipos y servicios de energía			
Patterson-UTI Energy	14.792	190.373	0,71
Total Equipos y servicios de energía			0,71
Tiempo libre			
WMS Industries	4.663	189.504	0,71
Total Tiempo libre			0,71
Transportistas			
Landstar System	4.700	185.885	0,69
Total Transportistas			0,69
Agencias de publicidad			
National CineMedia	10.805	185.738	0,69
Total Agencias de publicidad			0,69
Construcciones: Varias			
Owens Corning	5.609	173.599	0,65
Total Construcciones: Varias			0,65
Equipos de telecomunicaciones			
Arris Group	16.700	172.344	0,64
Total Equipos de telecomunicaciones			0,64
Varios en equipos			
CLARCOR	4.499	160.974	0,60
Total Varios en equipos			0,60
Electrónica			
Multi-Fineline Electronix	6.400	158.144	0,59
Total Electrónica			0,59
Papel			
Domtar	3.100	156.767	0,58
Total Papel			0,58
Construcción de viviendas			
Meritage Homes	9.464	155.777	0,58
Total Construcción de viviendas			0,58
Artículos de uso doméstico y de lujo			
Tupperware Brands	3.514	141.439	0,53
Total Artículos de uso doméstico y de lujo			0,53

US Small Cap Growth Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Equipos y componentes eléctricos			
EnerSys	6.143	134.593	0,50
Total Equipos y componentes eléctricos			0,50
Servicios de copia e impresión			
VistaPrint	2.700	129.708	0,48
Total Servicios de copia e impresión			0,48
Electrónica de consumo			
Infospace	14.074	106.962	0,40
Total Electrónica de consumo			0,40
Maquinaria: Sector industrial			
Chart Industries	5.525	89.229	0,33
Total Maquinaria: Sector industrial			0,33
Total Cartera de inversiones		24.455.545	91,07
Otro activo menos pasivo		2.398.369	8,93
Total Valor del activo neto		26.853.914	100,00

US Value Equity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer un crecimiento razonable a largo plazo del capital, medido en dólares estadounidenses. Se favorecerán las inversiones en valores de renta variable que, a juicio de la Sociedad, estén infravalorados en relación con el mercado bursátil en general en el momento de la compra. El Fondo invertirá principalmente en acciones ordinarias o preferentes de empresas ubicadas en los Estados Unidos.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Medios de comunicación			
Comcast 'A'	462.597	8.174.089	4,38
Viacom 'B'	210.569	6.736.102	3,61
Time Warner Cable	59.792	3.204.851	1,72
Time Warner	83.123	2.456.285	1,31
News 'B' vtg	170.120	2.407.198	1,29
DirecTV 'A'	54.648	1.881.531	1,01
Total Medios de comunicación			13,32
Seguros			
Chubb	170.777	8.573.005	4,59
Travelers Companies	82.705	4.094.725	2,20
MetLife	82.503	3.159.865	1,69
Berkshire Hathaway 'B'	35.000	2.800.350	1,50
Torchmark	31.904	1.627.104	0,87
Aflac	20.929	895.133	0,48
Total Seguros			11,33
Productos farmacéuticos			
Pfizer	308.641	4.404.307	2,36
Merck & Co	123.024	4.331.675	2,32
Bristol-Myers Squibb	163.559	4.095.517	2,19
Abbott Laboratories	30.509	1.410.431	0,76
GlaxoSmithKline ADR	30.324	1.042.842	0,56
Eli Lilly & Co	19.570	658.726	0,35
Total Productos farmacéuticos			8,54
Servicios financieros diversificados			
JPMorgan Chase & Co	146.215	5.458.206	2,93
Bank of America	313.733	4.615.012	2,47
Citigroup	494.645	1.899.437	1,02
Total Servicios financieros diversificados			6,42
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
Chevron	50.321	3.440.950	1,84
ConocoPhillips	57.575	2.871.265	1,54
Royal Dutch Shell ADR 'A'	49.112	2.511.097	1,35
Total ADR	24.370	1.102.743	0,59
BP ADR	27.998	809.142	0,43
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			5,75
Productos de alimentación			
Kraft Foods 'A'	175.894	4.946.139	2,65
Unilever 'NY'	107.571	2.971.111	1,59
Total Productos de alimentación			4,24
Software y servicios de internet			
eBay	244.808	4.891.264	2,62
Yahoo!	188.222	2.635.108	1,41
Total Software y servicios de internet			4,03
Proveedores y servicios de atención sanitaria			
Cardinal Health	102.500	3.471.675	1,86
UnitedHealth Group	67.565	1.924.927	1,03
WellPoint	25.579	1.261.301	0,68
Total Proveedores y servicios de atención sanitaria			3,57

US Value Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			
Wal-Mart Stores	79.607	3.876.065	2,08
CVS Caremark	78.783	2.339.855	1,25
Total Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			3,33
Mercados de capital			
Bank of New York Mellon	147.757	3.714.611	1,99
Goldman Sachs Group	13.395	1.785.554	0,96
State Street	20.929	714.935	0,38
Total Mercados de capital			3,33
Bancos comerciales			
PNC Financial Services Group	46.698	2.698.677	1,45
Wells Fargo & Co	73.573	1.924.670	1,03
U.S. Bancorp	61.482	1.398.101	0,75
Total Bancos comerciales			3,23
Servicios diversificados de telecomunicaciones			
Verizon Communications	119.893	3.398.967	1,82
AT&T	96.296	2.337.104	1,25
Total Servicios diversificados de telecomunicaciones			3,07
Conglomerados industriales			
Tyco International	74.504	2.647.127	1,42
General Electric	169.004	2.448.868	1,31
Total Conglomerados industriales			2,73
Productos de papel y forestales			
International Paper	221.417	5.081.520	2,72
Total Productos de papel y forestales			2,72
Venta minorista de artículos de lujo			
Lowe's Cos	118.405	2.442.695	1,31
Home Depot	67.249	1.923.321	1,03
Total Venta minorista de artículos de lujo			2,34
Tabaco			
Philip Morris International	53.534	2.466.847	1,32
Altria Group	83.005	1.663.420	0,89
Total Tabaco			2,21
Semiconductores y equipos de semiconductores			
Intel	142.868	2.840.216	1,52
KLA - Tencor	28.217	802.209	0,43
Total Semiconductores y equipos de semiconductores			1,95
Ordenadores y periféricos			
Hewlett-Packard	47.409	2.079.359	1,12
Dell	101.752	1.260.707	0,68
Total Ordenadores y periféricos			1,80

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Equipos y servicios de energía			
Halliburton	117.847	2.949.710	1,58
Total Equipos y servicios de energía			1,58
Bebidas			
Coca-Cola	40.089	2.010.063	1,08
PepsiCo	9.860	601.854	0,32
Total Bebidas			1,40
Venta minorista diversa			
J.C. Penney	47.996	1.052.072	0,56
Target	14.605	725.430	0,39
Macy's	29.482	535.098	0,29
Total Venta minorista diversa			1,24
Maquinaria			
Ingersoll-Rand	57.483	2.040.072	1,09
Total Maquinaria			1,09
Equipos de comunicaciones			
Cisco Systems	81.666	1.759.902	0,95
Total Equipos de comunicaciones			0,95
Aeroespacial y defensa			
Honeywell International	41.671	1.640.587	0,88
Total Aeroespacial y defensa			0,88
Servicios de telecomunicaciones inalámbricas			
Vodafone Group ADR	76.271	1.601.691	0,87
Total Servicios de telecomunicaciones inalámbricas			0,87
Servicios de TI			
Accenture 'A'	27.440	1.078.666	0,58
Western Union	28.835	433.967	0,23
Total Servicios de TI			0,81
Equipos eléctricos			
Emerson Electric	32.090	1.397.520	0,75
Total Equipos eléctricos			0,75
Metales y minería			
Alcoa	123.910	1.293.620	0,69
Total Metales y minería			0,69
Exploración y producción de petróleo y gas			
Noble	21.872	674.970	0,36
Anadarko Petroleum	15.614	564.758	0,30
Total Exploración y producción de petróleo y gas			0,66
Sector químico			
El du Pont de Nemours & Co	28.440	1.003.363	0,54
Total Sector químico			0,54
Suministros públicos de electricidad			
American Electric Power	28.091	917.452	0,49
Total Suministros públicos de electricidad			0,49

US Value Equity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Productos para el hogar			
Procter & Gamble	14.976	901.406	0,48
Total Productos para el hogar			0,48
Productos personales			
Avon Products	30.434	831.457	0,45
Total Productos personales			0,45
Equipo y suministros de atención sanitaria			
Boston Scientific	108.456	632.299	0,34
Total Equipo y suministros de atención sanitaria			0,34
Suministros públicos diversos			
Sempra Energy	13.024	615.905	0,33
Total Suministros públicos diversos			0,33
Software			
Microsoft	26.139	610.346	0,33
Total Software			0,33
Total Cartera de inversiones		182.480.149	97,79
Otro activo menos pasivo		4.122.479	2,21
Total Valor del activo neto		186.602.628	100,00

Alpha Advantage European Fixed Income Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Generar una rentabilidad total superior a la del índice Barclays Capital Euro-Aggregate Total Return (EUR)TM. Este índice representa a valores de renta fija denominados en euros, de alta calificación y pertenecientes al Tesoro, a empresas, emisores relacionados con gobiernos y sectores de titulización. El Fondo tratará de alcanzar su objetivo de inversión utilizando uno o más instrumentos derivados con el fin de lograr exposición al índice, así como un proceso de selección cuantitativa integrado en un sistema disciplinado con control del riesgo mediante el cual el Fondo pretende captar oportunidades de valor en mercados de renta fija y en mercados internacionales de divisas en los que el Fondo procura sacar partido de los cambios en las valoraciones relativas de pares de divisas.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 12/07/2010	5.000.000	4.996.045	5,28
Santander Ser '1138' 0% 08/07/2010	3.500.000	3.495.262	3,70
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0% 19/07/2010	3.000.000	2.997.031	3,17
Lloyds TSB Bank 0% 21/07/2010	2.500.000	2.489.237	2,63
Total Papel comercial			14,78
Obligaciones de empresa			
Estados Unidos			
HSBC Finance sr unsecur SerEMTN 4,5% 12/11/2010	4.062.000	4.109.643	4,35
Total Estados Unidos			4,35
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,5% 11/10/2010	3.870.000	3.890.081	4,12
Total Alemania			4,12
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% 24/09/2010	780.000	785.921	0,83
Total Suiza			0,83
Total Obligaciones de empresa			9,30
Bono de organismo supranacional			
European Investment Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% 24/11/2010	3.870.000	3.917.601	4,14
Total Bono de organismo supranacional			4,14
Obligación gubernamental			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 23/09/2010	3.500.000	3.485.331	3,69
Total Francia			3,69
Total Obligación gubernamental			3,69
Total Cartera de inversiones		30.166.152	31,91

Alpha Advantage European Fixed Income Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	(19)	2.297.670	(10.165)	(0,01)
Euro Bund Future	09/2010	(19)	2.459.360	(19.192)	(0,02)
Euro SCHATZ Future	09/2010	(26)	2.848.040	(495)	0,00
Total Contratos de futuros			7.605.070¹	(29.852)	(0,03)

¹ 548.503 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	7.806.765 AUD	6.835.079 USD	(196.829)	(0,21)
02/07/2010	25.126.907 BRL	14.013.132 USD	(59.678)	(0,06)
02/07/2010	237.038 CAD	227.558 USD	(3.670)	0,00
02/07/2010	823.144 CHF	742.978 USD	16.620	0,02
02/07/2010	979.244.747 CLP	1.815.147 USD	(22.892)	(0,02)
02/07/2010	1.994.821.120 COP	1.050.212 USD	(8.029)	(0,01)
02/07/2010	29.502.102 CZK	1.406.925 USD	9	0,00
02/07/2010	4.282.311 EUR	5.259.969 USD	(11.892)	(0,01)
02/07/2010	1.057.668 GBP	1.555.073 USD	22.291	0,02
02/07/2010	1.823.185.536 HUF	8.006.752 USD	(141.201)	(0,15)
02/07/2010	36.912.924 HUF	160.127 USD	(1.241)	0,00
02/07/2010	262.436.267.242 IDR	28.895.113 USD	45.216	0,05
02/07/2010	543.375 ILS	140.676 USD	(559)	0,00
02/07/2010	511.455.452 JPY	5.640.037 USD	114.111	0,12
02/07/2010	1.033.259.764 KRW	863.757 USD	(14.846)	(0,02)
02/07/2010	50.769.627 MXN	4.048.543 USD	(88.291)	(0,09)
02/07/2010	10.348.175 NOK	1.600.042 USD	(7.173)	(0,01)
02/07/2010	217.966 NZD	154.292 USD	(3.598)	0,00
02/07/2010	476.177.622 PHP	10.303.084 USD	(25.041)	(0,03)
02/07/2010	1.445.255 PLN	436.131 USD	(6.678)	(0,01)
02/07/2010	53.072.614 RUB	1.710.089 USD	(8.895)	(0,01)
02/07/2010	9.080.405 SEK	1.168.790 USD	(1.586)	0,00
02/07/2010	4.788.248 SGD	3.458.746 USD	(23.687)	(0,03)
02/07/2010	26.655.496 TRY	17.008.345 USD	(140.754)	(0,15)
02/07/2010	19.079.372 TWD	595.925 USD	(1.743)	0,00
02/07/2010	175.244 USD	202.422 AUD	3.484	0,00
02/07/2010	228.530 USD	408.840 BRL	1.397	0,00
02/07/2010	8.268.692 USD	8.466.644 CAD	245.906	0,26
02/07/2010	789.208 USD	806.868 CAD	24.418	0,03
02/07/2010	5.441.777 USD	6.023.315 CHF	(117.479)	(0,12)
02/07/2010	2.588.808 USD	1.397.956.271 CLP	30.664	0,03
02/07/2010	17.097 USD	32.453.471 COP	140	0,00
02/07/2010	938.068 USD	19.630.001 CZK	1.572	0,00
02/07/2010	502.028 USD	10.548.626 CZK	(840)	0,00
02/07/2010	4.612.075 USD	3.753.133 EUR	12.134	0,01
02/07/2010	10.585 USD	8.611 EUR	30	0,00
02/07/2010	562.675 USD	379.789 GBP	(4.512)	0,00
02/07/2010	1.481.116 USD	338.110.041 HUF	23.134	0,02
02/07/2010	470.794 USD	4.270.101.414 IDR	(212)	0,00
02/07/2010	2.788.692 USD	10.735.552 ILS	18.668	0,02
02/07/2010	5.916.991 USD	22.651.128 ILS	66.395	0,07
02/07/2010	1.522.146 USD	137.657.934 JPY	(27.338)	(0,03)
02/07/2010	5.210.274 USD	6.203.613.126 KRW	109.007	0,12
02/07/2010	1.980.268 USD	25.097.312 MXN	26.439	0,03
02/07/2010	1.412.392 USD	9.103.899 NOK	10.181	0,01
02/07/2010	2.192.379 USD	3.095.670 NZD	51.957	0,05
02/07/2010	3.881.000 USD	5.491.947 NZD	85.283	0,09
02/07/2010	1.183.351 USD	54.982.803 PHP	(2.265)	0,00
02/07/2010	4.471.083 USD	14.780.501 PLN	77.119	0,08
02/07/2010	52.572 USD	175.395 PLN	519	0,00
02/07/2010	1.083.241 USD	33.767.530 RUB	1.736	0,00
02/07/2010	4.307.020 USD	33.416.012 SEK	10.619	0,01

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	16.461.047 USD	22.746.615 SGD	137.217	0,15
02/07/2010	58.913 USD	82.140 SGD	63	0,00
02/07/2010	842.852 USD	1.331.527 TRY	1.505	0,00
02/07/2010	23.556.877 USD	754.126.311 TWD	70.926	0,08
02/07/2010	401.254 USD	3.019.477 ZAR	6.013	0,01
02/07/2010	801.201 USD	6.118.807 ZAR	2.454	0,00
02/07/2010	6.042.834 ZAR	796.329 USD	(6.567)	(0,01)
06/07/2010	15.330.741.793 IDR	1.692.695 USD	(2.176)	0,00
06/07/2010	253.344.913.211 IDR	27.990.820 USD	(51.092)	(0,05)
06/07/2010	1.105.111.521 KRW	899.196 USD	4.126	0,00
06/07/2010	442.110.776 PHP	9.510.827 USD	18.562	0,02
06/07/2010	132.199.197 PHP	2.850.964 USD	(208)	0,00
06/07/2010	4.842.880 USD	5.904.633.284 KRW	9.352	0,01
06/07/2010	697.605 USD	21.805.396 RUB	(304)	0,00
06/07/2010	1.592.010 USD	50.052.788 RUB	(8.286)	(0,01)
06/07/2010	23.884.605 USD	766.934.681 TWD	13.047	0,01
06/07/2010	613.489 USD	19.742.064 TWD	(756)	0,00
07/07/2010	26.692.383 BRL	14.810.357 USD	(15.120)	(0,02)
07/07/2010	88.500.894 COP	46.166 USD	(11)	0,00
07/07/2010	758.975.567 COP	396.912 USD	(903)	0,00
07/07/2010	314.788 USD	170.583.415 CLP	2.834	0,00
07/07/2010	1.541.640 USD	835.954.273 CLP	13.076	0,01
09/07/2010	7.534.466 AUD	6.451.839 USD	(75.934)	(0,08)
09/07/2010	39.550 AUD	33.721 USD	(279)	0,00
09/07/2010	1.899.310 CAD	1.807.505 USD	(16.550)	(0,02)
09/07/2010	9.042.785 CZK	426.015 USD	4.255	0,00
09/07/2010	376.541 EUR	459.209 USD	1.655	0,00
09/07/2010	1.421.857 EUR	1.731.613 USD	8.215	0,01
09/07/2010	740.097 GBP	1.115.100 USD	(6.426)	(0,01)
09/07/2010	1.729.556.757 HUF	7.337.264 USD	72.395	0,08
09/07/2010	396.497.092 JPY	4.468.041 USD	10.723	0,01
09/07/2010	745.923.143 JPY	8.434.820 USD	(3.642)	0,00
09/07/2010	44.115.480 MXN	3.436.186 USD	(11.533)	(0,01)
09/07/2010	716.310 NOK	110.354 USD	(200)	0,00
09/07/2010	1.695.691 NZD	1.175.640 USD	(8.292)	(0,01)
09/07/2010	13.548 PLN	3.972 USD	31	0,00
09/07/2010	17.459.940 SEK	2.235.283 USD	6.756	0,01
09/07/2010	28.177.316 TRY	17.819.062 USD	(34.033)	(0,04)
09/07/2010	8.614.401 USD	9.020.501 CAD	103.022	0,11
09/07/2010	4.607.332 USD	5.013.196 CHF	(34.329)	(0,04)
09/07/2010	819.092 USD	888.059 CHF	(3.690)	0,00
09/07/2010	1.020.384 USD	21.547.446 CZK	(5.845)	(0,01)
09/07/2010	2.258.217 USD	1.499.801 GBP	11.776	0,01
09/07/2010	8.891.316 USD	34.620.635 ILS	(22.736)	(0,02)
09/07/2010	1.512.102 USD	19.427.024 MXN	4.195	0,00
09/07/2010	5.914.519 USD	38.454.682 NOK	2.788	0,00
09/07/2010	5.585.087 USD	8.021.404 NZD	58.629	0,06
09/07/2010	3.926.181 USD	13.440.690 PLN	(42.189)	(0,04)
09/07/2010	3.360.316 USD	26.234.445 SEK	(8.772)	(0,01)
09/07/2010	13.344.643 USD	18.652.542 SGD	(13.227)	(0,01)
09/07/2010	4.719.130 USD	6.618.132 SGD	(17.510)	(0,02)
09/07/2010	136.695 USD	1.047.550 ZAR	172	0,00
09/07/2010	6.209.510 ZAR	812.348 USD	(2.709)	0,00
15/07/2010	1.013.203.128 KRW	821.538 USD	5.915	0,01
15/07/2010	1.751.519 PHP	37.462 USD	220	0,00
15/07/2010	815.147 USD	1.013.203.128 KRW	(11.133)	(0,01)
15/07/2010	37.266 USD	1.751.519 PHP	(380)	0,00
20/08/2010	3.476.500.274 CLP	6.613.088 USD	(216.979)	(0,23)
20/08/2010	6.620.644 USD	3.476.500.274 CLP	223.146	0,24
23/07/2010	121.744.572.658 IDR	13.233.106 USD	121.578	0,13
23/07/2010	10.359.489.982 KRW	9.107.244 USD	(518.995)	(0,55)
23/07/2010	127.010.577 TWD	4.049.437 USD	(76.867)	(0,08)
23/07/2010	13.250.389 USD	121.744.572.658 IDR	(107.470)	(0,11)
23/07/2010	9.115.658 USD	10.359.489.982 KRW	525.865	0,56
23/07/2010	4.051.762 USD	127.010.577 TWD	78.765	0,08

Total Contratos de divisas a plazo **272.253** **0,29**

Alpha Advantage European Fixed Income Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de permuta de rendimiento total

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
1 Month EURIBOR Total Return Index	EUR	102.260.148	30/09/2010	(515.010)	(0,54)
Total Contratos de permuta de rendimiento total				(515.010)	(0,54)

Se han abonado 229.000 EUR como garantía a diferentes partes en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	64.646.404	68,37
Total Valor del activo neto	94.539.947	100,00

Emerging Markets Debt Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Maximizar la rentabilidad total, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo en valores de deuda emitidos por gobiernos y por organismos relacionados con los gobiernos de los países emergentes.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Brasil			
Republic of Brazil unsubord 11% /2040	9.010.000	12.093.672	2,96
Republic of Brazil unsubord SerA 8% /2018	7.432.889	8.663.032	2,12
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2017 (BRL)	1.424.700	7.554.396	1,85
Republic of Brazil sr unsecur 5,875% /2019	6.520.000	7.185.040	1,76
Republic of Brazil sr unsecur 8,875% /2019	3.730.000	4.895.625	1,20
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecur RegS 5,5% /2020	2.260.000	2.271.300	0,55
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2021 (BRL)	409.300	2.090.573	0,51
Republic of Brazil unsubord SerB 8,875% /2024	1.165.000	1.578.575	0,39
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecur RegS 6,369% /2018	520.000	554.020	0,14
Republic of Brazil sr unsecur 7,125% /2037	430.000	511.829	0,12
Total Brasil			11,60
Rusia			
Russia Foreign Bonds sr unsecur RegS step cpn 7,5% /2030	35.933.501	40.453.935	9,90
Russia Foreign Bonds unsubord RegS 12,75% /2028	2.940.000	4.949.784	1,21
Russia Foreign Bonds unsubord Ser144A priv plmt step cpn 7,5% /2030 (Estados Unidos) (2)	9.200	10.382	0,00
Total Rusia			11,11
México			
United Mexican States nts SerEMTN 5,95% /2019	11.942.000	13.255.620	3,24
United Mexican States sr unsecur SerMTNA 6,75% /2034	7.663.000	8.812.450	2,16
Mexican Bonos 8,5% /2029 (MXN)	101.144.700	8.692.053	2,13
Petroleos Mexicanos co gtd 8% /2019	2.475.000	2.957.625	0,72
United Mexican States sr unsecur 5,625% /2017	2.480.000	2.719.320	0,67
United Mexican States sr unsecur SerMTNA 6,05% /2040	1.920.000	2.011.200	0,49
Total México			9,41
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecur 9,25% /2027	20.100.000	13.768.500	3,37
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9,25% /2028	12.276.000	7.752.294	1,90
Republic of Venezuela unsecur 10,75% /2013	4.960.000	4.389.600	1,07
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9% /2023	6.039.000	3.824.680	0,94
Bolivarian Republic of Venezuela unsecur 7,65% /2025	2.650.000	1.484.000	0,36
Republic of Venezuela unsecur RegS 5,75% /2016	2.210.000	1.438.931	0,35
Republic of Venezuela unsecur RegS 7% /2038	1.412.000	771.234	0,19
Republic of Venezuela unsecur RegS 6% /2020	1.440.000	770.400	0,19
Total Venezuela			8,37
Turquía			
Republic of Turkey sr unsecur 7,5% /2019	5.710.000	6.537.950	1,60
Republic of Turkey sr unsecur 7,5% /2017	5.077.000	5.811.134	1,42
Republic of Turkey 16% /2012 (TRY)	7.110.000	5.000.114	1,22

Emerging Markets Debt Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Turquía (continuación)			
Republic of Turkey sr unsecr 6,75% /2018	4.141.000	4.534.395	1,11
Republic of Turkey sr unsecr 6,875% /2036	2.901.000	3.010.948	0,74
Republic of Turkey 10,5% /2020 (TRY)	3.958.000	2.638.417	0,64
Republic of Turkey sr unsecr 6,75% /2040	2.200.000	2.211.000	0,54
Republic of Turkey sr unsecr 8% /2034	1.355.000	1.581.962	0,39
Republic of Turkey sr unsecr 11,5% /2012	200.000	226.790	0,06
Total Turquía			7,72
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecr RegS SerGMTN 11,625% /2019	14.003.000	20.251.839	4,96
Republic of Indonesia sr unsecr RegS 7,75% /2038	4.807.000	5.720.330	1,40
Republic of Indonesia sr unsecr RegS 6,875% /2018	4.108.000	4.652.310	1,14
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 0% /2025 (Países Bajos) (2) (3)	4.512.234	90.245	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured RegS 3,334% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	378.851	88.083	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,320% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	328.601	76.400	0,02
Total Indonesia			7,56
Perú			
Republic of Peru sr unsecr 8,75% /2033	5.052.000	6.858.090	1,68
Republic of Peru sr unsecr 7,35% /2025	5.580.000	6.725.016	1,64
Republic of Peru sr unsecr 7,125% /2019	5.370.000	6.328.545	1,55
Total Perú			4,87
Kazajstán			
KazMunaiGaz Finance co gtd SerMTN RegS 9,125% /2018 (Países Bajos) (2)	13.030.000	15.114.800	3,70
KazMunaiGaz Finance Sub nts RegS 7% /2020 (Países Bajos) (2)	2.924.000	2.950.295	0,72
Intergas Finance sr unsecr RegS 6,375% /2017 (Países Bajos) (2)	560.000	557.200	0,13
Total Kazajstán			4,55
Filipinas			
Republic of Philippines sr unsecr 8,375% /2019	4.767.000	5.944.449	1,45
Republic of Philippines sr unsecr 9,5% /2030	3.000.000	4.080.000	1,00
Republic of Philippines sr unsecr 9% /2013	3.370.000	3.942.900	0,97
Republic of Philippines sr unsecr 8,875% /2015	2.624.000	3.240.640	0,79
Total Filipinas			4,21
Ucrania			
Government of Ukraine sr unsecr RegS 6,75% /2017	7.750.000	7.235.400	1,77
Government of Ukraine sr unsecr RegS 6,58% /2016	5.672.000	5.278.930	1,29
Biz Finance for Ukreximbank sr unsecr RegS LPN 8,375% /2015 (Reino Unido) (2)	3.220.000	3.160.366	0,78
Government of Ukraine sr unsecr RegS 7,65% /2013	1.136.000	1.155.994	0,28
Total Ucrania			4,12

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Argentina			
Republic of Argentina sr unsecr 0,389% /2012 (3)	35.233.000	12.111.344	2,97
Republic of Argentina sr unsecr 8,28% /2033	3.913.294	2.709.956	0,66
Total Argentina			3,63
Colombia			
Republic of Colombia sr unsecr 7,375% /2019	10.190.000	11.973.250	2,93
Republic of Colombia sr unsecr 11,75% /2020	1.890.000	2.792.475	0,68
Total Colombia			3,61
Panamá			
Republic of Panama sr unsecr 5,2% /2020	4.170.000	4.357.650	1,07
Republic of Panama sr unsecr 9,375% /2029	1.788.000	2.487.555	0,61
Republic of Panama sr unsecr 8,875% /2027	1.665.000	2.221.110	0,54
Republic of Panama sr unsecr 7,125% /2026	580.000	677.150	0,16
Total Panamá			2,38
México			
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2035 (Estados Unidos) (2)	3.621.000	3.726.121	0,91
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2038 (Estados Unidos) (2)	2.469.000	2.531.374	0,62
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 8,625% /2023 (Estados Unidos) (2)	1.000.000	1.150.000	0,28
Total México			1,81
Ghana			
Republic of Ghana unsecr RegS 8,5% /2017	4.134.000	4.361.370	1,07
Total Ghana			1,07
Rusia			
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 7,175% /2013 (Luxemburgo) (2)	2.180.000	2.308.075	0,56
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 6,299% /2017 (Luxemburgo) (2)	1.462.000	1.454.690	0,35
Total Rusia			0,91
Lituania			
Republic of Lithuania sr unsecr RegS 6,75% /2015	3.320.000	3.477.700	0,85
Total Lituania			0,85
Ecuador			
Republic of Ecuador nts RegS 9,375% /2015	2.241.000	2.106.540	0,52
Total Ecuador			0,52
República Dominicana			
Dominican Republic International Bond sr unsecr RegS 7,5% /2021	900.000	927.000	0,23
Dominican Republic International Bond sr unsecr RegS 9,04% /2018	546.488	609.335	0,15
Total República Dominicana			0,38

Emerging Markets Debt Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,75% /2019	1.350.000	1.406.160	0,34
Total Croacia			0,34
Costa de Marfil			
Ivory Coast Government International Bond sr unsecur RegS step cpn 2,5% /2032	1.959.000	1.075.001	0,26
Total Costa de Marfil			0,26
Senegal			
Republic of Senegal 8,75% /2014	790.000	778.150	0,19
Total Senegal			0,19
Trinidad y Tobago			
National Gas rnts RegS 6,05% /2036	842.000	769.937	0,19
Total Trinidad y Tobago			0,19
Georgia (República de)			
Republic of Georgia unsecur 7,5% /2013	710.000	745.369	0,18
Total Georgia (República de)			0,18
Bulgaria			
Republic of Bulgaria unsecur 8,25% /2015	633.000	715.290	0,18
Total Bulgaria			0,18
Uruguay			
Republic of Uruguay unsecur 8% /2022	453.000	548.130	0,13
Total Uruguay			0,13
Sudáfrica			
Republic of South Africa sr unsecur 5,5% /2020	500.000	518.125	0,13
Total Sudáfrica			0,13
Nigeria			
Central Bank of Nigeria 'Units' SerWRNT 0% /2020 (3)	2.000	230.000	0,06
Total Nigeria			0,06
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		369.233.469	90,34

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Indonesia			
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,320% /2018 (Países Bajos) (2) (3)	1.191.444	235.310	0,06
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 2,334% /2018 (Países Bajos) (2) (3)	1.437.565	183.289	0,04
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 3,327% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	315.719	76.562	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 0% /2027 (Países Bajos) (2) (3)	3.375.330	67.507	0,02
Total Indonesia			0,14
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecur 0% /2020 (3)	8.520	217.260	0,05
Total Venezuela			0,05
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		779.928	0,19
Total Cartera de inversiones		370.013.397	90,53

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	66.986.970 EUR	82.409.438 USD	(286.765)	(0,07)
02/07/2010	3.059.373 GBP	4.542.632 USD	42.297	0,01
09/07/2010	66.716.881 EUR	81.364.568 USD	430.323	0,11
09/07/2010	3.044.717 GBP	4.590.520 USD	(27.617)	(0,01)
20/07/2010	96.969.900.000 IDR	10.679.504 USD	(46.949)	(0,01)
26/07/2010	84.220.000 RUB	2.720.504 USD	(27.855)	(0,01)
30/07/2010	67.202.315 PLN	19.922.718 USD	(75.874)	(0,02)
30/07/2010	23.226.533 USD	18.842.000 EUR	123.662	0,03
Total Contratos de divisas a plazo			131.222	0,03
Otro activo menos pasivo			38.577.973	9,44
Total Valor del activo neto			408.722.592	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Emerging Markets Domestic Debt Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de alcanzar el máximo nivel de rentabilidad total, invirtiendo principalmente en una cartera de bonos de mercados emergentes y otros títulos de deuda de dichos mercados, todos ellos denominados en la divisa local del lugar de emisión. El Fondo pretende invertir sus activos en valores de deuda de mercados emergentes que proporcionen una renta corriente elevada, y que al mismo tiempo mantengan su potencial de revalorización del capital.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Brasil			
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2017	(BRL) 5.184.000	27.487.886	6,37
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2021	(BRL) 5.199.800	26.558.906	6,15
Republic of Brazil unsbord 10% /2014	(BRL) 428.000	234.832	0,05
Total Brasil			12,57
Indonesia			
JPMorgan Chase Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Estados Unidos) (2)	(IDR) 172.000.000.000	23.007.608	5,33
Deutsche Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Alemania) (2)	(IDR) 72.800.000.000	9.738.104	2,26
Barclays Bank nts RegS 11,5% /2019 (Reino Unido) (2)	(IDR) 64.500.000.000	8.683.240	2,01
Barclays Bank sr unsecur RegS 9% /2018 (Reino Unido) (2)	(IDR) 59.000.000.000	6.872.363	1,60
Deutsche Bank nts 11,5% /2019 (Alemania) (2)	(IDR) 34.000.000.000	4.757.897	1,10
Total Indonesia			12,30
Turquía			
Republic of Turkey 0% /2011	(TRY) 44.968.000	26.087.776	6,04
Republic of Turkey 0% /2012	(TRY) 27.660.000	15.311.090	3,55
Republic of Turkey 16% /2012	(TRY) 13.503.070	9.496.046	2,20
Republic of Turkey 10,5% /2020	(TRY) 2.984.000	1.989.145	0,46
Total Turquía			12,25
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 437.562.700	51.308.617	11,88
Total Sudáfrica			11,88
México			
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 272.397.700	26.454.864	6,13
Mexican Bonos 8,5% /2029	(MXN) 189.756.300	16.307.051	3,77
Mexican Bonos 8,5% /2038	(MXN) 45.980.000	3.886.898	0,90
Total México			10,80
Polonia			
Government of Poland 5,5% /2019	(PLN) 84.650.000	24.403.298	5,65
Government of Poland 6,25% /2015	(PLN) 32.380.000	9.880.832	2,29
Government of Poland 4,25% /2011	(PLN) 2.817.000	833.864	0,19
Total Polonia			8,13
Hungría			
Government of Hungary 6,75% /2017	(HUF) 3.771.570.000	15.413.381	3,57
Government of Hungary 7,25% /2012	(HUF) 934.110.000	4.049.594	0,94
Government of Hungary 8% /2015	(HUF) 341.000.000	1.496.143	0,34
Government of Hungary 6,25% 24/08/2010	(HUF) 88.240.000	378.408	0,09
Total Hungría			4,94

Emerging Markets Domestic Debt Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Colombia			
Republic of Colombia unsubord 9,85% /2027	(COP) 21.321.000.000	14.444.859	3,34
Republic of Colombia unsubord 12% /2015	(COP) 3.831.000.000	2.576.592	0,60
Total Colombia			3,94
Tailandia			
Thailand Government Bond sr unsecur 3,625% /2015	(THB) 313.900.000	9.993.765	2,32
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2013	(THB) 101.190.000	3.384.144	0,78
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2014	(THB) 88.000.000	2.976.430	0,69
Total Tailandia			3,79
Venezuela			
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9,25% /2028	11.850.000	7.483.275	1,73
Republic of Venezuela sr unsecur 9,25% /2027	4.820.000	3.301.700	0,77
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9,25% /2028	1.740.000	1.098.810	0,26
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecur RegS 9% /2023	1.660.000	1.051.328	0,24
Total Venezuela			3,00
Egipto			
UBS sr unsubord SerEMTN 12,6% /2017 (Suiza) (2)	(EGP) 56.650.000	10.175.219	2,36
Total Egipto			2,36
Perú			
Peru Government Bond 8,6% /2017	(PEN) 6.130.000	2.524.510	0,58
Total Perú			0,58
Ecuador			
Republic of Ecuador nts RegS 9,375% /2015	1.260.000	1.184.400	0,27
Total Ecuador			0,27
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		374.832.875	86,81

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Malasia			
Government of Malaysia sr unsecur 3,21% /2013	(MYR) 32.250.000	9.950.464	2,30
Government of Malaysia sr unsecur 2,509% /2012	(MYR) 20.060.000	6.122.121	1,42
Government of Malaysia sr unsecur 3,833% /2011	(MYR) 4.564.000	1.426.187	0,33
Government of Malaysia sr unsecur 3,814% /2017	(MYR) 3.700.000	1.146.621	0,26
Government of Malaysia sr unsecur 3,756% /2011	(MYR) 915.000	284.842	0,07
Total Malasia			4,38
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		18.930.235	4,38
Total Cartera de inversiones		393.763.110	91,19

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
09/07/2010	20.000 EUR	24.364 USD	156	0,00
12/07/2010	55.335.085 MXN	4.308.579 USD	(13.443)	0,00
19/07/2010	85.084.990 MYR	26.461.637 USD	(213.968)	(0,05)
19/07/2010	653.599.000 RUB	20.930.573 USD	(24.804)	(0,01)
28/07/2010	19.215.719.500 KRW	16.737.787 USD	(1.017.118)	(0,24)
28/07/2010	15.699.117 USD	19.215.719.500 KRW	(21.551)	0,00
30/07/2010	90.542.480 PLN	26.842.115 USD	(102.226)	(0,02)
30/07/2010	33.197.844 USD	26.931.000 EUR	176.751	0,04
Total Contratos de divisas a plazo			(1.216.203)	(0,28)
Otro activo menos pasivo			39.242.548	9,09
Total Valor del activo neto			431.789.455	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

Euro Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, a través de la inversión en valores de renta fija denominados en euros, de alta calificación y emitidos por gobiernos, organismos y empresas.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa			
Reino Unido			
BA Covered Bond Issuer SerEMTN			
4,25% /2017 (Estados Unidos) (2)	13.000.000	13.415.181	1,81
Bank of Scotland covered 4,5% /2013	8.450.000	8.887.549	1,20
Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN			
3,75% /2011	5.000.000	5.167.967	0,70
Nationwide Building Society covered SerEMTN			
4,125% /2012	4.000.000	4.125.340	0,56
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN			
5,75% /2014	3.500.000	3.853.985	0,52
Nationwide Building Society covered SerEMTN			
3,5% /2015	3.800.000	3.834.152	0,52
Standard Chartered sr unsecur 4,875% /2011	3.600.000	3.692.113	0,50
Bank of Scotland covered SerEMTN			
4,625% /2017	3.500.000	3.665.230	0,49
Nationwide Building Society sr unsecur			
3,75% /2015	3.350.000	3.346.424	0,45
Abbey National Treasury Services covered			
3,625% /2016	3.300.000	3.285.262	0,44
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	3.300.000	3.236.656	0,44
Royal Bank of Scotland unsecur subord SerEMTN			
4,5% /2016 (3)	2.900.000	2.503.123	0,34
Northern Rock Asset Management covered			
SerEMTN 3,875% /2011	2.430.000	2.468.305	0,33
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	2.300.000	2.409.014	0,32
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	2.430.000	2.400.647	0,32
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN			
4,875% /2019	2.100.000	2.189.948	0,29
British Telecommunications sr unsecur			
7,875% /2011	1.800.000	1.866.166	0,25
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.500.000	1.715.435	0,23
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.500.000	1.688.701	0,23
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN			
5,625% /2018 (3)	1.600.000	1.546.390	0,21
BAT International Finance co gtd SerEMTN			
4,875% /2021	1.300.000	1.404.400	0,19
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	1.250.000	1.385.500	0,19
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt			
4,6% /2020 (Jersey) (2) (3)	1.400.000	1.320.292	0,18
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	1.350.000	1.268.000	0,17
GlaxoSmithKline Capital co gtd SerEMTN			
3,875% /2015	1.100.000	1.172.821	0,16
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN			
4,375% /2011	1.000.000	1.020.858	0,14
Scottish & Southern Energy sr unsecur SerEMTN			
6,125% /2013	900.000	999.629	0,13
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN			
1,056% /2014 (3)	1.000.000	994.153	0,13
Anglo American Capital co gtd SerEMTN			
5,875% /2015	900.000	994.009	0,13
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	900.000	908.109	0,12
Barclays Bank covered SerEMTN 4% /2019	750.000	770.297	0,10
Diageo Finance co gtd SerEMTN 0,932% /2012 (3)	750.000	748.113	0,10
BAT International Finance co gtd SerEMTN			
5,375% /2017	550.000	618.603	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN			
5,375% /2019	350.000	342.701	0,05
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN			
5,75% /2014	250.000	262.114	0,04
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN			
4,875% /2017	250.000	246.389	0,03
Total Reino Unido			12,09

Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos			
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	9.000.000	9.210.492	1,24
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	5.000.000	4.866.742	0,66
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.850.000	4.234.215	0,57
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	3.700.000	3.886.937	0,52
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014 (Luxemburgo) (2)	3.400.000	3.739.481	0,50
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.550.000	3.731.971	0,50
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.950.000	3.495.157	0,47
Wachovia sr unsecur SerEMTN 0,832% /2014 (3)	2.900.000	2.777.878	0,38
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	2.200.000	2.404.753	0,32
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	1.800.000	2.326.176	0,31
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 0,997% /2014 (3)	2.500.000	2.280.525	0,31
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	2.000.000	2.253.578	0,30
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	1.900.000	2.193.451	0,30
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.102.023	0,28
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	1.800.000	1.950.906	0,26
Countrywide Financial co gtd SerEMTN 1,092% 23/11/2010 (3)	1.650.000	1.661.055	0,22
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	1.350.000	1.420.676	0,19
Roche Holdings co gtd SerEMTN 5,625% /2016	1.000.000	1.158.286	0,16
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	1.000.000	1.153.712	0,16
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	1.000.000	1.111.181	0,15
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	950.000	1.010.371	0,14
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	900.000	950.043	0,13
Philip Morris International sr unsecur SerEMTN 5,75% /2016	700.000	807.842	0,11
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	600.000	635.689	0,09
Total Estados Unidos			8,27
Países Bajos			
ABN Amro Bank covered SerEMTN 4,25% /2017	6.500.000	6.976.148	0,94
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,25% /2013	6.500.000	6.736.392	0,91
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	6.000.000	6.317.349	0,85
ING Bank covered SerEMTN 5,25% /2018	5.500.000	6.269.821	0,84
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% /2011	6.000.000	6.210.660	0,84
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	5.000.000	5.287.152	0,71
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 0,768% /2012 (3)	3.685.000	3.632.548	0,49
ING Groep sr unsecur SerEMTN 5,625% /2013	2.900.000	3.124.372	0,42
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% /2011	2.250.000	2.307.523	0,31
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014	1.400.000	1.642.301	0,22
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	1.450.000	1.625.583	0,22
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	1.500.000	1.584.972	0,21
Deutsche Telekom International Finance unsecur nts 8,125% /2012	1.350.000	1.501.592	0,20
Rabobank Nederland sr subord SerEMTN 5,875% /2019	1.300.000	1.481.988	0,20

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Países Bajos (continuación)			
Bayer Capital co gtd SerEMTN 4,625% /2014	1.200.000	1.309.664	0,18
Unilever co gtd SerEMTN 4,875% /2013	1.200.000	1.305.625	0,18
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	1.000.000	1.020.052	0,14
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019	900.000	961.864	0,13
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 7% /2016	600.000	714.108	0,10
Ureenco Finance co gtd SerEMTN 4% /2017	450.000	474.490	0,06
Total Países Bajos			8,15
Francia			
Compagnie de Financement Foncier covered SerEMTN 4,625% /2017	3.000.000	3.306.660	0,45
BNP Paribas subord nts SerEMTN 5,431% /2017	2.450.000	2.747.859	0,37
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 0,847% /2014 (3)	2.350.000	2.330.897	0,31
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale nts SerEMTN 3,625% /2016	2.000.000	2.134.284	0,29
RTE EDF Transport sr unsecur SerEMTN 5,125% /2018	1.500.000	1.689.728	0,23
Crédit Agricole sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.300.000	1.436.434	0,19
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	1.650.000	1.387.372	0,19
Crédit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	1.250.000	1.385.044	0,19
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	1.160.000	1.307.127	0,18
France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	900.000	1.306.069	0,18
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% /2011	1.200.000	1.213.470	0,16
Groupe Auchan sr unsecur SerEMNT 6% /2019	1.000.000	1.192.968	0,16
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.100.000	1.172.123	0,16
Société Générale subord nts SerEMTN 6,125% /2018	1.000.000	1.128.186	0,15
BNP Paribas subord SerEMTN 3,125% /2015 (3)	1.100.000	1.096.478	0,15
GDF Suez sr unsecur SerEMTN 5,625% /2016	900.000	1.033.621	0,14
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	900.000	919.512	0,12
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	800.000	829.408	0,11
Groupe Auchan sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	600.000	659.501	0,09
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	600.000	634.757	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	550.000	597.292	0,08
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	400.000	444.688	0,06
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	450.000	419.160	0,06
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 6,375% 16/11/2010	250.000	253.893	0,03
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2011	250.000	251.817	0,03
Crédit Agricole subord 7,875% perpetual (3)	200.000	191.786	0,03
Total Francia			4,19
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	5.200.000	5.002.897	0,67
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	2.800.000	2.757.888	0,37
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	2.500.000	2.500.431	0,34
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	2.450.000	2.407.451	0,32
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	1.700.000	1.678.386	0,23
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	1.500.000	1.618.828	0,22
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	1.200.000	1.198.384	0,16
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	500.000	504.579	0,07
Total España			2,38

Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Irlanda			
Bank of Ireland Mortgage Bank govt liquid gtd SerEMTN 4% /2013	5.500.000	5.444.334	0,73
Depfa ACS Bank covered SerEMTN 3,875% /2016	5.500.000	4.954.455	0,67
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2015	3.400.000	3.690.100	0,50
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (3)	1.500.000	1.654.924	0,22
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% /2011	1.100.000	1.133.494	0,15
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	200.000	202.944	0,03
Total Irlanda			2,30
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 3,875% /2019	12.000.000	12.976.296	1,75
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.450.000	1.540.569	0,20
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	1.100.000	1.114.370	0,15
Muenchener Rueckversicherungs jr subord 5,767% perpetual (3)	750.000	652.501	0,09
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	575.000	591.469	0,08
Total Alemania			2,27
Suecia			
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	3.000.000	3.177.918	0,43
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	3.000.000	3.165.192	0,43
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.900.000	3.134.843	0,42
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	3.000.000	3.086.664	0,42
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	1.650.000	1.696.433	0,23
Swedbank Hypotek covered 3,625% /2016	1.600.000	1.664.654	0,22
Total Suecia			2,15
Italia			
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	2.700.000	2.761.753	0,37
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	2.200.000	2.199.446	0,30
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	1.900.000	2.178.051	0,29
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	1.550.000	1.591.074	0,22
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	1.450.000	1.505.810	0,20
UniCredit sr unsecur SerEMTN 0,684% 5/07/2010 (3)	1.400.000	1.399.924	0,19
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	1.000.000	1.055.419	0,14
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	880.000	919.794	0,12
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	750.000	868.859	0,12
Total Italia			1,95

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Australia			
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.100.000	2.147.602	0,29
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	1.850.000	1.933.104	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	1.350.000	1.457.189	0,19
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 3,625% /2011	1.220.000	1.242.040	0,17
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	1.100.000	1.166.034	0,16
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	900.000	984.728	0,13
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	450.000	461.300	0,06
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	400.000	418.783	0,06
Total Australia			1,32
Luxemburgo			
Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018	2.200.000	2.290.530	0,31
Enel Finance International co gtd SerEMTN 4% /2016	1.200.000	1.245.697	0,17
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	850.000	774.206	0,11
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022	600.000	621.234	0,08
Total Luxemburgo			0,67
Suiza			
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	2.800.000	3.145.786	0,43
Credit Suisse / London sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	1.100.000	1.107.426	0,15
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (Jersey) (2) (3)	350.000	316.925	0,04
Total Suiza			0,62
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.100.000	2.114.980	0,28
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	2.000.000	2.002.100	0,27
Total Noruega			0,55
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	2.962.200	0,40
Total Jersey			0,40
Dinamarca			
Danske Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,75% /2012	1.600.000	1.684.770	0,23
Dong Energy sr unsecur 4% /2016	600.000	629.504	0,08
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	450.000	456.075	0,06
Total Dinamarca			0,37
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.130.200	0,29
Total Corea del Sur			0,29

Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
México			
America Movil co gtd 3,75% /2017	1.500.000	1.503.623	0,20
Total México			0,20
Islas Caimán			
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (3)	1.450.000	1.463.079	0,20
Total Islas Caimán			0,20
Grecia			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	1.050.000	770.062	0,10
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	800.000	574.353	0,08
Total Grecia			0,18
Singapur			
Singapore Telecommunications sr unsecur Ser144A priv plmt 6% /2011	700.000	740.627	0,10
Total Singapur			0,10
Total Obligaciones de empresa			48,65
Obligaciones del Estado			
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	33.200.000	34.097.446	4,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	30.000.000	30.500.115	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% /2031	10.300.000	11.576.428	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	10.700.000	11.205.645	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	5.000.000	5.040.418	0,68
Total Italia			12,45
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	26.000.000	32.322.563	4,35
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	19.500.000	21.831.927	2,94
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	10.500.000	11.788.481	1,59
Bundesrepublik Deutschland 6,5% /2027	4.000.001	5.775.683	0,78
Total Alemania			9,66
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	19.500.000	20.938.993	2,82
Government of France OAT 5,5% /2029	15.000.000	18.904.860	2,55
Government of France OAT 4% /2018	14.000.000	15.310.680	2,07
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	8.000.000	8.551.016	1,15
Total Francia			8,59
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% /2037	24.000.000	26.805.180	3,61
Government of Netherlands 5% /2012	10.000.000	10.853.350	1,47
Total Países Bajos			5,08

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Polonia			
Republic of Poland sr unsecur 5,875% /2014	6.000.000	6.640.860	0,89
Total Polonia			0,89
España			
Government of Spain 2,75% /2012	6.500.000	6.496.461	0,88
Total España			0,88
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	2.300.000	2.450.841	0,33
Province of Ontario sr unsecur SerEMTN 4% /2019	1.800.000	1.928.036	0,26
Total Canadá			0,59
Total Obligaciones del Estado			38,14
Valores respaldados por hipotecas y por activos			
Reino Unido			
Gracechurch Mortgage Financing 2006-1 A5 0,788% /2056 (3)	2.000.000	1.971.468	0,26
Holmes Master Issuer 2006-1X 3A2 0,744% /2040 (3)	1.500.000	1.494.680	0,20
Holmes Master Issuer 2007-2X 3A2 0,734% /2021 (3)	1.500.000	1.479.593	0,20
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,553% /2054 (3)	1.540.669	1.424.348	0,19
Leek Finance 17X A2C 0,869% /2037 (3)	683.475	666.711	0,09
Granite Master Issuer 2006-2 A5 0,543% /2054 (3)	616.268	569.739	0,08
Total Reino Unido			1,02
Países Bajos			
Storm 2006-1 A2 0,752% /2048 (3)	1.883.799	1.821.364	0,25
Total Países Bajos			0,25
Australia			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 0,74% /2037 (3)	974.220	963.198	0,13
Medallion Trust 2004-1G A3 0,835% /2035 (3)	662.277	653.467	0,08
Total Australia			0,21
Total Valores respaldados por hipotecas y por activos			1,48
Total Cartera de inversiones		655.108.896	88,27

Euro Bond Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	(77)	9.306.220	(70.451)	(0,01)
Euro Bund Future	09/2010	135	17.478.450	189.100	0,02
Euro SCHATZ Future	09/2010	(298)	32.633.980	(29.800)	0,00
Total Contratos de futuros			59.418.650¹	88.849	0,01

¹ 6.189.603 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	2.000.000	20/06/2013	51.298	0,01
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	3.200.000	20/12/2013	(66.893)	(0,01)
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	1.850.000	20/06/2013	9.403	0,00
Venta	Itraxx Europe Senior Financials Series 13	EUR	13.600.000	20/06/2015	(433.209)	(0,06)
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					(439.401)	(0,06)

Se han abonado 480.000 EUR como garantía a diferentes partes.

Otro activo menos pasivo	87.382.648	11,78
Total Valor del activo neto	742.140.992	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Euro Corporate Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, invirtiendo principalmente en valores de renta fija denominados en euros, de alta calificación y emitidos por empresas y emisores no gubernamentales.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 6,25% /2016	26.500.000	30.437.078	1,41
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	(USD) 31.160.000	26.940.470	1,24
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	20.000.000	22.494.650	1,04
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	19.000.000	20.260.137	0,94
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	15.000.000	14.983.987	0,69
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	14.250.000	14.186.359	0,66
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	14.800.000	13.901.033	0,64
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	11.000.000	12.192.400	0,56
Barclays Bank sr unsecur 5,125% /2020	(USD) 14.800.000	12.033.579	0,56
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	11.500.000	11.242.026	0,52
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	10.000.000	11.011.385	0,51
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	10.000.000	10.673.950	0,49
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	10.000.000	10.428.325	0,48
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	8.000.000	9.910.964	0,46
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	10.000.000	9.808.050	0,45
Diageo Finance co gtd SerEMTN 6,625% /2014	8.100.000	9.475.092	0,44
Anglo American Capital co gtd Ser144A 9,375% /2019	(USD) 8.990.000	9.376.095	0,43
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	9.250.000	9.333.338	0,43
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	8.700.000	9.315.355	0,43
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	9.000.000	9.166.203	0,42
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	8.000.000	7.969.564	0,37
BG Energy Capital co gtd SerEMTN 3,375% /2013	7.200.000	7.459.628	0,34
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	6.300.000	7.352.034	0,34
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	(USD) 8.900.000	7.280.381	0,34
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	7.000.000	7.199.118	0,33
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	6.750.000	7.107.787	0,33
Royal Bank of Scotland unsecur subord SerEMTN 4,5% /2016 (3)	8.000.000	6.905.168	0,32
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	6.500.000	6.336.921	0,29
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	5.750.000	6.028.631	0,28
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 4.600.000	5.844.637	0,27
Aviva subord SerEMTN 6,875% /2038 (3)	5.400.000	5.226.201	0,24
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,875% /2013	5.000.000	5.174.790	0,24
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	(USD) 5.650.000	5.108.730	0,24
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	5.000.000	4.927.783	0,23
Aviva subord 5,25% /2023 (3)	5.000.000	4.884.515	0,22
National Grid sr unsecur SerEMTN 6,5% /2014	4.000.000	4.560.238	0,21
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 4.700.000	4.341.256	0,20
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	4.000.000	4.189.590	0,19

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

Euro Corporate Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
Royal Bank of Scotland bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 4,875% /2014	(USD) 5.000.000	4.094.580	0,19
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	4.100.000	4.014.497	0,19
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2018	3.500.000	3.628.767	0,17
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	3.500.000	3.525.177	0,16
Tate & Lyle International Finance co gtd 6,75% /2019	(GBP) 2.500.000	3.301.388	0,15
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	3.220.000	3.181.104	0,15
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017 (Estados Unidos) (2)	3.000.000	3.095.811	0,14
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,056% /2014 (3)	3.000.000	2.982.459	0,14
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% /2011	2.820.000	2.864.453	0,13
ICAP Group Holdings sr unsecur SerGMTN 7,5% /2014	2.400.000	2.506.896	0,11
WPP co gtd SerEMTN 6,625% /2016 (Jersey) (2)	2.100.000	2.411.490	0,11
LBG Capital No,2 bnk gtd 15% /2019	2.000.000	2.330.000	0,11
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2019	(GBP) 1.500.000	2.172.681	0,10
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	2.000.000	2.163.846	0,10
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 1.300.000	2.055.991	0,09
Standard Chartered Bank subord SerEMTN 5,875% /2017	1.900.000	2.049.048	0,09
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.830.000	1.941.872	0,09
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	1.940.000	1.874.998	0,09
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2020 (Jersey) (2) (3)	1.750.000	1.650.365	0,08
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.450.000	1.632.411	0,08
Centrica sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	1.200.000	1.391.848	0,06
Barclays Bank subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 900.000	1.369.817	0,06
Hanson co gtd 7,875% 27/09/2010	(USD) 1.500.000	1.232.718	0,06
Standard Chartered Bank jr subord 9,5% perpetual (3)	(USD) 1.300.000	1.176.552	0,05
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	1.000.000	1.080.307	0,05
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	1.150.000	1.049.398	0,05
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.000.000	1.036.952	0,05
J Sainsbury sr unsecur CV 4,25% /2014	(GBP) 100.000	134.450	0,01
Total Reino Unido		20,64	
Estados Unidos			
Bank of America sr unsecur SerEMTN 7% /2016	20.000.000	22.636.570	1,05
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	18.500.000	18.006.947	0,83
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	16.300.000	16.620.686	0,77
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,125% /2019	16.500.000	16.324.869	0,75
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	13.000.000	13.989.521	0,65
Harley-Davidson Funding co gtd SerMTN Ser144A priv plmt 5,75% /2014	(USD) 13.565.000	11.430.949	0,53
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	10.000.000	10.838.365	0,50
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	8.250.000	9.167.243	0,42
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2014	7.500.000	8.486.546	0,39

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos (continuación)			
Kraft Foods sr unsecur 6,25% /2015	7.200.000	8.263.771	0,38
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	7.000.000	7.821.159	0,36
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	6.650.000	7.019.763	0,32
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	6.500.000	6.983.012	0,32
Kraft Foods sr unsecur 4,125% /2016	(USD) 8.075.000	6.925.557	0,32
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	5.200.000	6.720.064	0,31
Citigroup sr unsecur SerEMTN 6,4% /2013	6.000.000	6.423.438	0,30
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 6.500.000	5.812.727	0,27
Citigroup sr unsecur 5,5% /2014	(USD) 6.275.000	5.310.709	0,25
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,875% /2013 (Irlanda) (2)	5.000.000	5.300.725	0,24
Goldman Sachs Group sr unsecur 5,125% /2014	5.000.000	5.167.672	0,24
ELM (Elsevier Finance) co gtd LPN 6,5% /2013 (Países Bajos) (2)	4.600.000	5.100.151	0,24
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,75% /2017	5.000.000	5.053.462	0,23
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	4.450.000	4.864.159	0,22
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	4.250.000	4.472.498	0,21
Philip Morris International sr unsecur 4,5% /2020	(USD) 5.000.000	4.151.544	0,19
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	3.500.000	4.037.994	0,19
Citigroup sr unsecur 5% /2019	4.000.000	3.932.472	0,18
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.700.000	3.889.660	0,18
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.200.000	3.519.347	0,16
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	3.000.000	3.190.645	0,15
Nissan Motor Acceptance sr unsecur Ser144A priv plmt 3,25% /2013	(USD) 3.740.000	3.118.021	0,14
JPMorgan Chase Bank subord 4,375% /2021 (3)	3.000.000	2.965.407	0,14
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.275.000	2.897.884	0,13
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	2.550.000	2.843.250	0,13
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	3.370.000	2.818.163	0,13
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014 (Luxemburgo) (2)	2.560.000	2.815.610	0,13
NASDAQ OMX Group sr unsecur 5,55% /2020	(USD) 3.100.000	2.600.311	0,12
SLM sr unsecur SerEMTN 3,125% /2012	2.850.000	2.582.812	0,12
Bank of America sr subord SerEMTN 4,75% /2017 (3)	2.500.000	2.340.039	0,11
AT&T sr unsecur SerGLOB 6,125% /2015	2.000.000	2.313.248	0,11
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.200.000	2.264.506	0,10
Goldman Sachs Group sr unsecur 4,75% /2014	2.131.000	2.182.256	0,10
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.000.000	2.155.921	0,10
Wachovia sr unsecur SerEMTN 0,832% /2014 (3)	2.200.000	2.107.356	0,10
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	2.000.000	2.046.776	0,09
Countrywide Financial co gtd SerEMTN 1,092% 23/11/2010 (3)	1.900.000	1.912.730	0,09
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	1.500.000	1.589.222	0,07
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.150.000	1.214.371	0,06
Cadbury Schweppes US Finance co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2013	(USD) 1.000.000	879.046	0,04
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	(USD) 1.000.000	825.890	0,04
Goldman Sachs Group sr unsecur 1,042% /2016 (3)	900.000	781.031	0,04
Pemex Project Funding Master Trust co gtd RegS 6,375% /2016	550.000	585.704	0,03
Total Estados Unidos		13,27	

Euro Corporate Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Francia			
Crédit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	12.500.000	13.850.437	0,64
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	13.500.000	13.503.159	0,62
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	11.450.000	11.596.251	0,53
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	11.500.000	11.378.520	0,53
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	10.500.000	10.341.293	0,48
Alstom sr unsecur 4% /2014	9.500.000	9.943.355	0,46
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	9.500.000	9.849.220	0,45
Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles sr subord 7,875% /2039 (3)	10.000.000	9.487.525	0,44
Société des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone unsubord SerEMTN 7,5% /2015	6.900.000	7.918.550	0,37
Société Générale subord 9,375% perpetual (3)	7.450.000	7.551.097	0,35
Société Générale subord nts SerEMTN 6,125% /2018	6.500.000	7.333.209	0,34
Crédit Agricole subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	(USD) 9.330.000	7.229.904	0,33
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	7.000.000	7.018.900	0,32
WPP Finance co gtd 5,25% /2015	5.500.000	5.914.321	0,27
Autoroutes du Sud de la France sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	4.200.000	5.345.903	0,25
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	5.000.000	5.108.403	0,23
Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2016	4.500.000	5.012.748	0,23
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	4.500.000	4.902.255	0,23
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	4.600.000	4.665.251	0,22
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	4.900.000	4.564.191	0,21
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	4.250.000	4.528.656	0,21
Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	3.800.000	3.963.632	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel jr subord SerEMTN 4,471% perpetual (3)	5.500.000	3.937.081	0,18
Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	3.500.000	3.809.321	0,18
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	3.000.000	3.257.955	0,15
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% /2013	3.150.000	3.147.779	0,14
Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.900.000	2.981.022	0,14
Crédit Agricole subord 9,75% perpetual (USD)	3.500.000	2.961.466	0,14
Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2014	2.400.000	2.658.197	0,12
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	2.350.000	2.612.540	0,12
France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	1.500.000	2.176.782	0,10
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	2.550.000	2.144.120	0,10
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsubord SerEMTN 0,847% /2014 (3)	2.150.000	2.132.523	0,10
Crédit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 3.455.000	2.072.803	0,10
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	1.950.000	1.934.271	0,09
Credit Mutuel Arkea sr unsecur SerEMTN 5,375% /2014	1.750.000	1.898.033	0,09
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	1.500.000	1.648.171	0,08
BNP Paribas subord 8,667% perpetual (3)	1.500.000	1.553.125	0,07
Crédit Agricole subord nts 4,13% perpetual (3)	2.000.000	1.363.217	0,06
Unibail-Rodamco sr unsecur CV 3,5% /2015	712.900	1.286.179	0,06
Crédit Agricole subord 7,875% perpetual (3)	1.300.000	1.246.609	0,06
Lafarge sr unsecur SerEMTN 0,754% 6/07/2010 (3)	1.150.000	1.149.752	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 6,375% 16/11/2010	900.000	914.017	0,04
Crown European Holdings sr secured 6,25% /2011	440.000	448.800	0,02
Total Francia			10,08

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Italia			
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 5,25% /2022	26.000.000	25.657.710	1,18
Davide Campari-Milano sr unsecur 5,375% /2016	15.000.000	16.015.635	0,74
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	14.500.000	14.831.637	0,68
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	13.200.000	13.222.196	0,61
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	11.750.000	12.202.258	0,56
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	12.000.000	12.082.674	0,56
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	10.500.000	10.559.756	0,49
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	10.000.000	10.264.995	0,47
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	9.000.000	9.431.910	0,44
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	7.500.000	8.597.569	0,40
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	7.317.000	8.476.591	0,39
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	8.250.000	8.441.404	0,39
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5% /2020	8.300.000	7.883.058	0,36
Intesa Sanpaolo subord nts 8,375% perpetual (3)	6.500.000	5.986.965	0,28
Banca Monte dei Paschi di Siena sr unsecur SerEMTN 4,75% /2014	5.600.000	5.866.498	0,27
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 8,25% /2016	4.500.000	5.344.148	0,25
Atlantia co gtd SerEMTN 5,625% /2016	4.150.000	4.623.735	0,21
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	4.400.000	4.444.165	0,21
UniCredit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	4.000.000	4.259.746	0,20
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.000.000	2.147.257	0,10
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	2.000.000	2.146.484	0,10
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.118.593	0,10
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	1.760.000	1.839.587	0,08
Total Italia			9,07
Países Bajos			
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014	15.100.000	17.713.387	0,82
BMW Finance co gtd SerEMTN 4% /2014	15.750.000	16.590.483	0,77
Nomura Europe Finance co gtd SerEMTN 5,125% /2014	14.000.000	14.786.429	0,68
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	16.000.000	14.630.992	0,68
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 6% /2017	11.000.000	12.613.084	0,58
Aegon sr unsecur 4,625% /2015 (USD)	13.900.000	11.771.411	0,54
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019	10.000.000	10.687.380	0,49
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	8.400.000	9.620.478	0,44
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2014	7.000.000	7.865.371	0,36
Ureco Finance co gtd SerEMTN 4% /2017	7.000.000	7.380.958	0,34
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	7.039.000	7.180.150	0,33
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	5.600.000	5.817.045	0,27
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2013	5.000.000	5.477.075	0,25
Akzo Nobel co gtd 7,25% /2015	4.100.000	4.874.088	0,23
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 5,625% /2024	3.600.000	3.988.197	0,18
Deutsche Telekom International Finance unsecur nts 8,125% /2012	3.400.000	3.781.788	0,18
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 5,5% /2014	3.400.000	3.623.285	0,17
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% /2011	3.250.000	3.333.090	0,15
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	(USD) 2.675.000	2.709.750	0,13
Muenchener Rueckversicherungs unsecur sr subord 6,75% /2023 (Alemania) (2) (3)	2.400.000	2.540.556	0,12

Euro Corporate Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Países Bajos (continuación)			
ING Bank subord SerEMTN 6,125% /2023 (3)	2.500.000	2.524.379	0,12
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2013	2.000.000	2.231.313	0,10
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2014	2.000.000	2.128.207	0,10
Telecom Italia Finance unsecur unsubsord co gtd SerEMTN 7,25% /2012 (Luxemburgo) (2)	1.800.000	1.930.131	0,09
Allianz Finance II sr subord co gtd 6,5% /2025 (3)	1.500.000	1.598.056	0,07
Generali Finance co gtd 5,479% perpetual (3)	1.800.000	1.518.487	0,07
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020	1.500.000	1.503.307	0,07
ING Groep sr unsecur SerEMTN 5,625% /2013	1.000.000	1.077.370	0,05
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014	900.000	1.055.765	0,05
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 7% /2016	850.000	1.011.653	0,05
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerFORB CV 1,875% 27/10/2010	700.000	698.900	0,03
Total Países Bajos			8,51
España			
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	15.150.000	14.922.144	0,69
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	13.500.000	13.481.822	0,62
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	12.500.000	12.282.913	0,57
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	10.750.000	11.601.599	0,53
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	10.500.000	10.941.357	0,51
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	10.000.000	9.620.955	0,44
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 3,406% /2015	8.800.000	8.761.658	0,40
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	6.200.000	6.256.780	0,29
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	6.000.000	5.798.193	0,27
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	6.000.000	5.710.404	0,26
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	5.000.000	4.936.430	0,23
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,431% /2014	3.500.000	3.757.765	0,17
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sr subord 4,375% /2019 (3)	3.500.000	3.365.565	0,16
Santander Issuances bnk gtd 6,5% /2019 (3)	3.000.000	3.020.571	0,14
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	2.650.000	2.778.349	0,13
Total España			5,41
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	21.500.000	22.465.802	1,04
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	13.000.000	13.780.403	0,63
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2020 (USD)	15.800.000	13.370.877	0,62
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	12.000.000	13.129.704	0,61
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	11.000.000	11.309.287	0,52

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Australia (continuación)			
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019 (USD)	8.735.000	9.274.120	0,43
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2015 (USD)	11.000.000	9.142.656	0,42
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	6.000.000	6.476.397	0,30
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	6.000.000	6.150.672	0,28
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	3.700.000	3.873.739	0,18
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.500.000	2.629.856	0,12
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.500.000	2.556.669	0,12
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	1.700.000	1.884.009	0,09
Total Australia			5,36
Alemania			
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	16.200.000	17.211.876	0,79
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	10.250.000	10.383.906	0,48
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	8.900.000	8.722.961	0,40
ThyssenKrupp sr unsecur SerEMTN 8% /2014	6.000.000	6.705.129	0,31
SAP sr unsecur 2,5% /2014	6.100.000	6.188.395	0,29
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	3.500.000	3.600.244	0,17
Sixt unsecur SerEMTN 5,375% /2012	1.600.000	1.631.587	0,07
Muenchener Rueckversicherungs jr subord 5,767% perpetual (3)	1.200.000	1.044.001	0,05
Total Alemania			2,56
Luxemburgo			
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (USD)	34.740.000	28.229.159	1,30
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	5.500.000	6.739.673	0,31
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	5.850.000	5.328.356	0,25
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022	3.200.000	3.313.248	0,15
Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018	2.680.000	2.790.282	0,13
Unicredit Luxembourg Finance bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 6% /2017 (USD)	2.275.000	1.854.865	0,09
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	55.078	1.537.227	0,07
Coca-Cola Enterprises Finance LT 1 Commandite co gtd 4,75% 8/11/2010	550.000	556.064	0,03
Total Luxemburgo			2,33
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	11.000.000	11.499.081	0,53
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	9.000.000	9.792.171	0,45
Credit Suisse Group Finance US bnk gtd 3,625% /2020 (Estados Unidos) (2) (3)	7.500.000	7.158.994	0,33
Credit Suisse / London sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	4.750.000	4.782.065	0,22
Credit Suisse Group Finance bnk gtd 3,625% /2018 (Guernsey) (2) (3)	4.228.000	4.159.523	0,19
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2012	3.300.000	3.465.315	0,16
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 6,125% /2014	2.400.000	2.688.924	0,13
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	1.375.000	1.544.806	0,07
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (Jersey) (2) (3)	250.000	226.375	0,01
Total Suiza			2,09

Euro Corporate Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Suecia			
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020	(USD) 16.000.000	13.314.919	0,62
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	11.500.000	11.782.981	0,54
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	9.750.000	10.024.380	0,46
Nordea Bank jr subord SerEMTN 8,375% perpetual (3)	(USD) 5.000.000	4.333.374	0,20
Akzo Nobel Sweden Finance co gtd 7,75% /2014	2.300.000	2.702.430	0,13
Total Suecia			1,95
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,75% /2014	12.000.000	12.769.542	0,59
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (3)	10.500.000	11.584.472	0,53
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,375% /2020	6.400.000	6.908.576	0,32
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2013	4.000.000	4.262.674	0,20
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,25% /2017	3.400.000	3.508.479	0,16
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	2.150.000	2.181.644	0,10
Total Irlanda			1,90
Noruega			
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	17.500.000	17.518.375	0,81
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	12.500.000	12.589.169	0,58
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	7.800.000	8.360.122	0,39
Total Noruega			1,78
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	13.100.000	17.270.457	0,80
UCB sr unsecur 5,75% /2016	9.300.000	10.068.822	0,46
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	4.650.000	5.051.295	0,23
Fortis Bank sr subord SerEMTN 5,757% /2017	1.500.000	1.656.783	0,08
Total Bélgica			1,57
México			
America Movil co gtd 3,75% /2017	14.500.000	14.535.018	0,67
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	7.000.000	7.289.625	0,34
Total México			1,01
Dinamarca			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	7.500.000	8.377.811	0,39
Dong Energy sr unsecur 4% /2016	6.000.000	6.295.041	0,29
AP Moller - Maersk sr unsecur 4,875% /2014	3.000.000	3.154.836	0,15
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	500.000	506.750	0,02
Total Dinamarca			0,85

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Islas Caimán			
Hutchison Whampoa Finance 09 co gtd 4,75% /2016	14.500.000	15.343.820	0,71
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (3)	1.050.000	1.059.471	0,05
Total Islas Caimán			0,76
Portugal			
Banco Comercial Portugues covered 3,75% /2016	8.000.000	7.298.964	0,34
Caixa Geral de Depositos sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	5.000.000	5.035.805	0,23
Total Portugal			0,57
Brasil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	11.050.000	11.372.715	0,53
Total Brasil			0,53
Jersey			
BAA Funding sr secured SerEMTN 6,75% /2026	(GBP) 4.250.000	5.168.893	0,24
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	2.962.200	0,13
UBS sr subord SerEMTN 0,833% /2015 (Reino Unido) (2) (3)	2.000.000	1.960.198	0,09
UBS jr subord 4,28% perpetual (Reino Unido) (2) (3)	1.100.000	805.750	0,04
Total Jersey			0,50
Canadá			
Xstrata Finance Canada co gtd SerEMTN 5,25% /2017	8.500.000	8.822.244	0,41
VW Credit Canada co gtd SerEMTN 5% /2011	1.400.000	1.427.227	0,06
Total Canadá			0,47
Polonia			
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	8.000.000	8.029.600	0,37
Total Polonia			0,37
Grecia			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	7.500.000	5.500.440	0,25
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	3.300.000	2.369.205	0,11
Total Grecia			0,36
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	4.000.000	4.638.380	0,21
Total Bermudas			0,21
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	1.750.000	1.863.925	0,09
Total Corea del Sur			0,09

Euro Corporate Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Singapur			
Singapore Telecommunications sr unsecur Ser144A priv plmt 6% /2011	160.000	169.286	0,01
Total Singapur			0,01

Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado **1.997.677.403** **92,25**

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Estados Unidos			
Boston Scientific sr unsecur 6% /2020	(USD) 9.905.000	8.044.837	0,37
Whirlpool unsecur 8,6% /2014	(USD) 5.935.000	5.718.141	0,27
Total Estados Unidos			0,64

Islas Caimán			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020	(USD) 13.285.000	10.874.780	0,50
Total Islas Caimán			0,50

Reino Unido			
Tate & Lyle International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5% /2014	(USD) 6.075.000	5.179.654	0,24
Total Reino Unido			0,24

Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado **29.817.412** **1,38**

Total Cartera de inversiones **2.027.494.815** **93,63**

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	(642)	77.592.120	(398.283)	(0,02)
Euro Bund Future	09/2010	(755)	97.749.850	(1.115.913)	(0,05)
Euro SCHATZ Future	09/2010	2.203	241.250.530	221.265	0,01
Long Gilt Future	09/2010	(126)	18.643.478	(399.419)	(0,02)
US 10yr T-note Future	09/2010	403	40.263.636	596.578	0,03
US 5yr T-note Future	09/2010	248	23.944.748	212.182	0,01
US Long Bond Future	09/2010	(27)	2.801.832	(41.467)	0,00
Total Contratos de futuros			502.246.194¹	(925.057)	(0,04)

¹ 5.996.105 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
16/07/2010	230.000 CHF	166.790 EUR	6.706	0,00
21/07/2010	1.344.728 EUR	1.660.000 USD	(9.182)	0,00
21/07/2010	228.847.151 EUR	280.300.000 USD	232.043	0,01
21/07/2010	6.477.342 EUR	7.900.000 USD	34.034	0,00
21/07/2010	1.000.000 USD	812.678 EUR	2.931	0,00
23/07/2010	17.795.458 EUR	14.780.000 GBP	(269.821)	(0,01)
Total Contratos de divisas a plazo			(3.289)	0,00

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	2.200.000	20/12/2013	(45.989)	0,00
Compra	Whirlpool 7,75% 15/07/16	USD	5.935.000	20/06/2014	6.012	0,00
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	3.500.000	20/03/2014	165.092	0,01
Venta	Itraxx Europe Senior Financials 13	EUR	63.500.000	20/06/2015	(2.019.943)	(0,10)
Venta	Itraxx Europe Series 13	EUR	30.000.000	20/06/2015	(439.423)	(0,02)
Venta	Itraxx Europe Series 13	EUR	5.000.000	20/06/2015	(73.054)	0,00
Venta	Itraxx Europe Series 13	EUR	40.000.000	20/06/2015	(586.223)	(0,03)
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					(2.993.528)	(0,14)

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Pagar un tipo fijo del 2,848% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	68.750.000	12/01/2015	(3.036.433)	(0,14)
Pagar un tipo fijo del 3,946% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	78.100.000	12/01/2020	(6.432.770)	(0,29)
Pagar un tipo fijo del 3,706% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	46.700.000	25/01/2020	(2.971.984)	(0,14)
Pagar un tipo fijo del 2,626% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	68.750.000	11/03/2015	(2.145.105)	(0,10)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	78.100.000	11/03/2020	(4.897.136)	(0,23)
Total Contratos de permuta de tipo de interés				(19.483.428)	(0,90)

Se han abonado 18.728.000 EUR como garantía a diferentes partes en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	161.419.218	7,45
Total Valor del activo neto	2.165.508.731	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Euro Strategic Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, a través de la selección de mercados, títulos y divisas.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado			
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	6.000.000	6.048.501	4,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	5.500.000	5.591.688	3,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	4.750.000	4.878.400	3,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	3.000.000	3.141.770	2,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	2.200.000	2.273.931	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	2.200.000	2.213.100	1,56
Total Italia			16,98
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	6.700.000	8.329.276	5,86
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	5.700.000	6.399.461	4,50
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	3.950.000	4.422.365	3,11
Total Alemania			13,47
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	3.300.000	3.543.522	2,49
Government of France OAT 4% /2018	2.400.000	2.624.688	1,85
Government of France OAT 5,5% /2029	1.900.000	2.394.616	1,68
Government of France OAT 3,5% /2015	1.000.000	1.072.595	0,76
Total Francia			6,78
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% /2037	4.200.000	4.690.907	3,30
Total Países Bajos			3,30
Brasil			
Republic of Brazil unsecur 10% /2014 (BRL)	3.100.000	1.387.402	0,98
Total Brasil			0,98
Hungría			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	600.000	592.964	0,42
Government of Hungary 6% /2012 (HUF)	150.000.000	516.218	0,36
Government of Hungary 6,75% /2017 (HUF)	80.000.000	268.677	0,19
Total Hungría			0,97
Polonia			
Government of Poland 5,25% /2013 (PLN)	3.500.000	851.515	0,60
Republic of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	500.000	501.850	0,35
Total Polonia			0,95
España			
Government of Spain 2,75% /2012	1.300.000	1.299.292	0,91
Total España			0,91
México			
Mexican Bonos 10% /2024 (MXN)	15.000.000	1.188.399	0,84
Total México			0,84

Euro Strategic Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	(USD) 500.000	590.358	0,42
Total Indonesia			0,42
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	(USD) 600.000	579.224	0,41
Total Perú			0,41
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 6.000.000	574.137	0,40
Total Sudáfrica			0,40
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	450.000	469.148	0,33
Total Croacia			0,33
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	350.000	372.954	0,26
Total Canadá			0,26
Total Obligaciones del Estado			47,00
Obligaciones de empresa			
Reino Unido			
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% /2011	1.000.000	1.015.764	0,71
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	750.000	746.650	0,53
Bank of Scotland covered SerEMTN 4,625% /2017	700.000	733.046	0,52
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	700.000	699.253	0,49
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	700.000	686.564	0,48
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	500.000	550.569	0,39
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017 (Estados Unidos) (2)	500.000	515.969	0,36
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 420.000	438.038	0,31
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	400.000	426.958	0,30
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	400.000	403.595	0,28
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2020 (Jersey) (2) (3)	400.000	377.226	0,27
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	300.000	371.661	0,26
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	350.000	342.148	0,24
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 250.000	317.643	0,22
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	300.000	314.219	0,22

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Reino Unido (continuación)			
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	300.000	302.703	0,21
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,056% /2014 (3)	300.000	298.246	0,21
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	300.000	296.376	0,21
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	250.000	281.183	0,20
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	300.000	273.756	0,19
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	250.000	266.581	0,19
Royal Bank of Scotland unsecur subord SerEMTN 4,5% /2016 (3)	300.000	258.944	0,18
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	250.000	253.575	0,18
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	250.000	234.815	0,17
Barclays Bank subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 150.000	228.303	0,16
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	200.000	221.680	0,16
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	200.000	218.009	0,15
GlaxoSmithKline Capital co gtd SerEMTN 3,875% /2015	200.000	213.240	0,15
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	200.000	212.000	0,15
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	200.000	208.567	0,15
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	300.000	205.852	0,15
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	200.000	202.500	0,14
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	195.000	198.601	0,14
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	200.000	194.982	0,14
Hanson co gtd 7,875% 27/09/2010	(USD) 225.000	184.907	0,13
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	150.000	175.048	0,12
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	158.153	0,11
Barclays Bank covered SerEMTN 4% /2019	150.000	154.059	0,11
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	150.000	147.998	0,10
J Sainsbury sr unsecur CV 4,25% /2014	(GBP) 100.000	134.450	0,09
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017	(GBP) 100.000	125.752	0,09
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	100.000	100.250	0,07
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	62.876	0,04
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	50.000	54.015	0,04
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 50.000	46.183	0,03
Total Reino Unido			9,74
Estados Unidos			
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	900.000	876.014	0,62
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	600.000	617.593	0,43
Countrywide Financial co gtd SerEMTN 1,092% 23/11/2010 (3)	550.000	553.685	0,39
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	500.000	511.694	0,36
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	400.000	433.535	0,31
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	400.000	420.209	0,30
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	500.000	418.125	0,29
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	300.000	387.696	0,27

Euro Strategic Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Wachovia sr unsecur SerEMTN 0,832% /2014 (3)	400.000	383.156	0,27
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 400.000	357.706	0,25
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	350.000	356.886	0,25
Sealed Air sr nts Ser144A priv plmt 7,875% /2017	(USD) 415.000	354.133	0,25
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	300.000	338.037	0,24
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	300.000	329.939	0,23
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	300.000	327.921	0,23
Citigroup sr unsecur SerEMTN 3,95% /2013	300.000	305.791	0,22
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	250.000	288.612	0,20
Boston Scientific sr unsecur 6% /2020	(USD) 350.000	284.270	0,20
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	(USD) 350.000	281.924	0,20
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 325.000	261.743	0,18
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	220.000	233.086	0,16
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	200.000	230.743	0,16
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	220.000	214.500	0,15
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	200.000	210.470	0,15
SLM sr unsecur SerEMTN 3,125% /2012	200.000	181.250	0,13
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	200.000	176.970	0,12
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	150.000	167.250	0,12
FAGE USA Dairy Industry sr nts RegS 9,875% /2020	(USD) 200.000	141.825	0,10
Goldman Sachs Group sr nts SerMTN 3,625% /2012	(USD) 155.000	128.740	0,09
LBI Escrow co gtd RegS 8% /2017	100.000	101.000	0,07
Washington Mutual Preferred Funding IV jr subord Ser144A 2007-B priv plmt defaulted 9,75% perpetual (3)	(USD) 200.000	6.729	0,01
Total Estados Unidos			6,95
Francia			
WPP Finance co gtd 5,25% /2015	1.250.000	1.344.164	0,95
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	1.000.000	1.093.066	0,77
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	500.000	501.350	0,35
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	400.000	395.775	0,28
BNP Paribas subord nts SerEMTN 5,431% /2017	350.000	392.551	0,28
Crédit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 630.000	377.964	0,27
Alstom sr unsecur 4% /2014	350.000	366.334	0,26
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	350.000	344.710	0,24
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	300.000	323.165	0,23
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	300.000	319.670	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 0,847% /2014 (3)	300.000	297.561	0,21
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	250.000	271.496	0,19
Rexel co gtd 8,25% /2016	250.000	256.250	0,18
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	250.000	253.193	0,18
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	300.000	252.249	0,18
Société Générale subord nts SerEMTN 6,125% /2018	200.000	225.637	0,16

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	200.000	221.607	0,16
Europcar Groupe sr secured RegS 4,183% /2013 (3)	250.000	216.250	0,15
Crown European Holdings sr secured 6,25% /2011	200.000	204.000	0,14
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	200.000	200.047	0,14
Autoroutes du Sud de la France sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	150.000	190.925	0,13
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	150.000	155.514	0,11
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	150.000	153.252	0,11
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	150.000	152.128	0,11
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	100.000	105.793	0,07
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	100.000	99.193	0,07
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	100.000	93.147	0,06
Unibail-Rodamco sr unsecur CV 3,5% /2015	41.600	75.053	0,05
Rhodia sr unsecur RegS 3,394% /2013 (3)	72.000	67.320	0,05
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	50.000	55.586	0,04
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 6,375% 16/11/2010	50.000	50.779	0,04
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% /2013	50.000	49.965	0,03
Crédit Agricole subord 7,875% perpetual (3)	50.000	47.947	0,03
Total Francia			6,44
Países Bajos			
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	1.000.000	1.057.430	0,74
Fortis Bank Nederland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	1.000.000	1.053.431	0,74
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% /2011	1.000.000	1.035.110	0,73
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	300.000	316.994	0,22
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerFORB CV 1,875% 27/10/2010	300.000	299.529	0,21
Nomura Europe Finance co gtd SerEMTN 5,125% /2014	250.000	264.043	0,19
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	250.000	259.690	0,18
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	250.000	248.875	0,18
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	250.000	228.609	0,16
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2013	200.000	223.131	0,16
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	200.000	193.500	0,14
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019	150.000	160.311	0,11
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% /2011	150.000	153.835	0,11
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	150.000	153.008	0,11
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	100.000	112.109	0,08
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	(USD) 105.000	106.364	0,07
Ureco Finance co gtd SerEMTN 4% /2017	100.000	105.442	0,07
Cemex Finance sr secured RegS 9,625% /2017 (Estados Unidos) (2)	100.000	94.639	0,07
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020	50.000	50.110	0,03
Total Países Bajos			4,30

Euro Strategic Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Italia			
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	500.000	511.436	0,36
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	450.000	449.887	0,32
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5% /2020	450.000	427.395	0,30
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	350.000	401.220	0,28
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	350.000	359.275	0,25
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	300.000	313.566	0,22
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	250.000	289.620	0,20
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	250.000	259.623	0,18
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	250.000	252.509	0,18
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	200.000	200.336	0,14
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	200.000	204.640	0,15
Total Italia		2,58	
España			
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	600.000	589.580	0,41
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	550.000	529.152	0,37
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	400.000	386.546	0,27
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	350.000	366.952	0,26
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	350.000	344.736	0,24
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	300.000	296.186	0,21
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	200.000	208.407	0,15
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	200.000	199.731	0,14
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	(USD) 30.000	23.535	0,02
Total España		2,07	
Alemania			
Eurohypo Jumbo Pfandbrief SerEMTN 2% /2013	825.000	834.177	0,59
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	300.000	312.930	0,22
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	250.000	265.615	0,19
Muenchener Rueckversicherungs jr subord 5,767% perpetual (3)	300.000	261.000	0,18
Cognis sr secured RegS 2,719% /2013 (3)	230.000	228.116	0,16
HeidelbergCement co gtd 8,5% /2019	200.000	202.752	0,14
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	200.000	202.613	0,14
SAP sr unsecur 2,5% /2014	150.000	152.174	0,11
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	125.000	128.580	0,09
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	125.000	122.514	0,08
HeidelbergCement co gtd 7,5% /2020	100.000	95.500	0,07
Total Alemania		1,97	

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Australia			
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	500.000	511.334	0,36
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	420.000	438.867	0,31
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	350.000	368.180	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	250.000	269.850	0,19
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	(USD) 310.000	261.915	0,18
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	(USD) 230.000	244.195	0,17
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	200.000	212.006	0,15
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	100.000	102.511	0,07
Total Australia		1,69	
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	1.000.000	1.055.064	0,74
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	500.000	540.490	0,38
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	300.000	308.442	0,22
Swedbank Hypotek covered 3,625% /2016	150.000	156.061	0,11
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	153.691	0,11
Total Suecia		1,56	
Luxemburgo			
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019	(USD) 500.000	406.292	0,29
Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018	300.000	312.345	0,22
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017	250.000	253.750	0,18
FMC Finance III co gtd 6,875% /2017	(USD) 300.000	248.379	0,17
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	250.000	231.250	0,16
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	5.719	159.617	0,11
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	150.000	136.625	0,10
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	100.000	106.483	0,08
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022	100.000	103.539	0,07
Total Luxemburgo		1,38	
Suiza			
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	400.000	449.398	0,31
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	300.000	323.207	0,23
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	200.000	209.074	0,15
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (Jersey) (2) (3)	200.000	181.100	0,13
Total Suiza		0,82	
Irlanda			
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (3)	250.000	275.821	0,19
Ardagh Glass Finance sr nts RegS 8,75% /2020	220.000	219.450	0,16
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% /2011	200.000	206.090	0,14
Smurfit Kappa Funding sr subord Ser144A priv plmt 7,75% /2015	150.000	147.750	0,10
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	100.000	99.000	0,07

Euro Strategic Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Irlanda (continuación)			
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	50.000	50.736	0,04
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	50.000	50.500	0,04
Total Irlanda			0,74
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	300.000	338.350	0,24
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	300.000	325.890	0,23
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	100.000	131.835	0,09
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	100.000	104.119	0,07
Total Bélgica			0,63
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	450.000	453.210	0,32
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	400.000	400.420	0,28
Total Noruega			0,60
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	800.000	852.080	0,60
Total Corea del Sur			0,60
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	300.000	347.879	0,25
Seadrill sr unsecur CV 3,625% /2012	(USD) 300.000	224.265	0,16
Total Bermudas			0,41
México			
America Movil co gtd 3,75% /2017	300.000	300.725	0,21
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	150.000	156.206	0,11
Total México			0,32
Brasil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	350.000	360.222	0,25
Total Brasil			0,25
Canadá			
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	(USD) 245.000	206.123	0,15
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	(USD) 120.000	100.443	0,07
Total Canadá			0,22

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Islas Caimán			
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (3)	300.000	302.706	0,21
Total Islas Caimán			0,21
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	300.000	296.220	0,21
Total Jersey			0,21
Dinamarca			
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	160.000	162.160	0,12
Dong Energy sr unsecur 4% /2016	100.000	104.917	0,07
Total Dinamarca			0,19
Grecia			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	150.000	110.009	0,08
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	150.000	107.691	0,07
Total Grecia			0,15
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	100.000	90.250	0,06
Total Hungría			0,06
Total Obligaciones de empresa			44,09
Valores respaldados por hipotecas y por activos			
Australia			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 0,74% /2037 (3)	630.378	623.246	0,44
Medallion Trust 2004-1G A3 0,835% /2035 (3)	397.366	392.080	0,27
Total Australia			0,71
Reino Unido			
Permanent Master Issuer 2007-1 3A 0,734% /2033 (3)	300.000	293.445	0,20
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,553% /2054 (3)	246.507	227.896	0,16
Leek Finance 17X A2C 0,869% /2037 (3)	182.260	177.790	0,13
Granite Master Issuer 2007-2 3A2 0,541% /2054 (3)	184.880	170.922	0,12
Total Reino Unido			0,61
Estados Unidos			
Countrywide Alternative Loan Trust 2006-0A18 A3 0,617% /2046 (3)	(USD) 1.137.325	185.267	0,13
American Home Mortgage Investment Trust 2004-4 1A1 0,687% /2045 (3)	(USD) 92.032	56.330	0,04
Mastr Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-0A1 3A3 1,361% /2046 (3)	(USD) 229.110	9.539	0,01
Total Estados Unidos			0,18
Total Valores respaldados por hipotecas y por activos			1,50
Total Cartera de inversiones		131.646.448	92,59

Euro Strategic Bond Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	(8)	966.880	(4.195)	0,00
Euro Bund Future	09/2010	7	906.290	11.900	0,01
Euro SCHATZ Future	09/2010	(25)	2.737.750	(150)	0,00
US 10yr T-note Future	09/2010	(5)	499.549	(5.034)	0,00
US 5yr T-note Future	09/2010	47	4.537.916	38.038	0,02
Total Contratos de futuros			9.648.385¹	40.559	0,03

¹ 2.644.423 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
15/07/2010	161.973 EUR	2.500.000 MXN	3.749	0,00
15/07/2010	2.500.000 MXN	161.993 EUR	(3.769)	0,00
16/07/2010	793.035 EUR	225.000.000 HUF	7.848	0,01
16/07/2010	14.100.000 NOK	1.781.440 EUR	(10.453)	(0,01)
16/07/2010	1.050.000 PLN	253.628 EUR	(448)	0,00
16/07/2010	12.300.000 SEK	1.284.333 EUR	6.578	0,00
16/07/2010	364.842 USD	2.400.000 NOK	(3.868)	0,00
21/07/2010	6.829.491 EUR	8.365.000 USD	6.925	0,00
21/07/2010	1.047.721 EUR	1.290.000 USD	(4.414)	0,00
23/07/2010	933.118 EUR	775.000 GBP	(14.148)	(0,01)
23/07/2010	1.158.003 EUR	10.925.000 ZAR	(1.434)	0,00
23/07/2010	6.825.000 ZAR	889.403 USD	(1.081)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			(14.515)	(0,01)

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Compra	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	2.000.000	20/09/2012	17.070	0,01
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	500.000	20/06/2013	12.824	0,01
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	500.000	20/12/2013	(10.452)	(0,01)
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	400.000	20/06/2013	2.033	0,00
Compra	Sealed Air 5,625% 15/07/13	USD	415.000	20/03/2018	20.790	0,01
Compra	WPP 2005 6% 04/04/17	EUR	1.000.000	20/06/2015	(1.706)	0,00
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	500.000	20/03/2014	23.585	0,02
Venta	Itraxx Europe Series 13	EUR	2.500.000	20/06/2015	(36.619)	(0,02)
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					27.525	0,02

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Pagar un tipo fijo del 3,946% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.050.000	12/01/2020	(86.484)	(0,06)
Pagar un tipo fijo del 2,848% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	8.750.000	12/01/2015	(386.455)	(0,27)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.050.000	11/03/2020	(65.839)	(0,05)
Total Contratos de permuta de tipo de interés				(538.778)	(0,38)

Se han abonado 110.000 EUR como garantía a diferentes partes en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	11.014.503	7,75
Total Valor del activo neto	142.175.742	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

European Currencies High Yield Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, invirtiendo a escala mundial principalmente en valores de renta fija de baja calificación o sin calificar, emitidos por gobiernos, organismos y empresas que ofrezcan un rendimiento superior al que generalmente cabe obtener sobre valores de deuda de las cuatro categorías máximas de S&P o Moody's, y expresado en divisas europeas.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa			
Reino Unido			
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	5.500.000	5.582.500	2,74
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	3.750.000	3.975.000	1,95
Reynolds Group Issuer sr secured RegS 7,75% /2016 (Estados Unidos) (2)	4.000.000	3.960.000	1,95
Ineos Group Holdings secured RegS 7,875% /2016	4.500.000	3.272.625	1,61
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	3.000.000	2.737.560	1,35
ISS Financing sr secured RegS 11% /2014	2.500.000	2.681.250	1,32
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	1.600.000	1.559.858	0,77
Kerling sr secured RegS 10,625% /2017	1.500.000	1.527.274	0,75
William Hill co gtd SerEMTN 7,125% /2016	(GBP) 1.200.000	1.450.792	0,71
Hanson co gtd 7,875% 27/09/2010	(USD) 1.600.000	1.314.899	0,65
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017	(GBP) 1.000.000	1.243.832	0,61
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	1.200.000	1.215.000	0,60
CEVA Group co gtd RegS 8,5% /2014	1.000.000	907.505	0,45
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	700.000	690.375	0,34
J Sainsbury sr unsecur CV 4,25% /2014	(GBP) 100.000	134.828	0,06
Total Reino Unido			15,86
Estados Unidos			
Fiat Finance North America co gtd SerEMTN 5,625% /2017	4.000.000	3.865.000	1,90
Owens-Brockway Glass Container co gtd 6,75% /2014	2.200.000	2.200.000	1,08
Hertz Holdings Netherlands sr secured RegS 8,5% /2015 (Países Bajos) (2)	2.000.000	2.010.000	0,99
Momentive Performance Materials co gtd 9% /2014	2.000.000	1.860.000	0,92
Jarden co gtd 7,5% /2020	1.900.000	1.826.375	0,90
FAGE USA Dairy Industry sr nts RegS 9,875% /2020	(USD) 2.300.000	1.794.092	0,88
Fresenius US Finance II co gtd Ser144A priv plmt 9% /2015	(USD) 2.000.000	1.776.174	0,87
Iron Mountain co gtd SerEMTN 6,75% /2018	1.800.000	1.719.000	0,85
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	1.500.000	1.462.500	0,72
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 1.750.000	1.411.405	0,69
Fresenius US Finance II Co gtd RegS 8,75% /2015	1.000.000	1.162.500	0,57
Travelport co gtd 10,875% /2016	1.100.000	1.149.500	0,57
Chesapeake Energy co gtd 6,25% /2017	1.190.000	1.130.500	0,56
LBI Escrow co gtd RegS 8% /2017	1.100.000	1.111.000	0,55
Qwest Capital Funding unsecur co gtd 6,5% /2018	(USD) 1.000.000	770.831	0,38
Chesapeake Energy co gtd CV 2,75% /2035	(USD) 1.000.000	719.850	0,35
Whirlpool unsecur 8,6% /2014	(USD) 725.000	698.273	0,34
Iron Mountain co gtd Ser144A priv plmt 7,25% /2014	(GBP) 550.000	658.895	0,32
Iron Mountain co gtd RegS 7,25% /2014	(GBP) 500.000	597.785	0,29
AES sr unsecur 8,375% /2011	(GBP) 431.000	533.457	0,26

European Currencies High Yield Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Motors Liquidation sr unsecured defaulted 8,375% /2033	1.450.000	503.875	0,25
Travelport co gtd SerEXCH 5,324% /2014 (3)	500.000	462.500	0,23
HCA secured 9,125% /2014	(USD) 500.000	428.749	0,21
Texas Competitive Electric Holdings co gtd SerA 10,25% /2015	(USD) 500.000	274.277	0,14
Total Estados Unidos			14,82
Francia			
Renault nts 5,625% /2015	4.000.000	3.970.776	1,95
Europcar Groupe sr secured RegS 4,183% /2013 (3)	4.200.000	3.633.000	1,79
Rexel co gtd 8,25% /2016	3.500.000	3.587.500	1,76
Pernod-Ricard sr unsecured 4,875% /2016	3.000.000	3.008.100	1,48
Nexans sr unsecured SerEMTN 5,75% /2017	2.500.000	2.350.000	1,15
Wendel sr unsecured 4,875% /2014	2.500.000	2.334.360	1,15
Novasep Holding sr secured RegS 9,625% /2016	2.500.000	2.250.250	1,11
Wendel sr unsecured 4,375% /2017	2.500.000	2.025.000	1,00
Pernod-Ricard sr unsecured SerEMTN 7% /2015	1.700.000	1.851.963	0,91
Alcatel-Lucent USA co gtd SerB CV 2,875% /2025			
(Estados Unidos) (2)	(USD) 2.130.000	1.478.986	0,73
Rhodia sr unsecured RegS 3,394% /2013 (3)	859.000	803.165	0,40
Alcatel-Lucent sr unsecured SerALU priv plmt CV 5% /2015 (Turquía) (2)	6.583.800	208.799	0,10
Unibail-Rodamco sr unsecured CV 3,5% /2015	81.800	148.241	0,07
Total Francia			13,60
Países Bajos			
GMAC International Finance co gtd 7,5% /2015	5.000.000	4.737.500	2,33
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	4.100.000	3.966.750	1,95
Nielsen sr disc nts step cpn 0% to 1/08/2011 / 11,125% to 1/08/2016	3.000.000	2.855.001	1,40
UPC Holding secured nts RegS 9,75% /2018	2.500.000	2.575.000	1,27
Clondalkin Industries sr secured RegS 8% /2014	2.750.000	2.454.438	1,21
UPC Holding sr secured RegS 7,75% /2014	1.700.000	1.666.000	0,82
Cemex Finance sr secured RegS 9,625% /2017			
(Estados Unidos) (2)	1.750.000	1.656.182	0,81
Impress Holdings sr subord RegS 9,25% /2014	1.500.000	1.545.000	0,76
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	1.500.000	1.479.081	0,73
Kazkommertsbank bnk gtd SerEMTN 6,875% /2017 (Kazajstán) (2)	1.500.000	1.347.750	0,66
HeidelbergCement Finance debenture co gtd SerEMTN 7,625% /2012	1.000.000	1.035.000	0,51
New World Resources sr secured RegS 7,875% /2018	1.000.000	970.000	0,48

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Países Bajos (continuación)			
Cemex Finance Europe co gtd 4,75% /2014	1.000.000	837.530	0,41
Pfleiderer Finance co gtd 7,125% perpetual (3)	750.000	337.500	0,17
Total Países Bajos			13,51
Luxemburgo			
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017	4.000.000	4.060.000	2,00
Angel Lux Common sr secured RegS 8,25% /2016 (Dinamarca) (2)	3.000.000	3.120.000	1,53
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	3.000.000	2.775.000	1,37
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	1.800.000	1.916.694	0,94
Wind Acquisition Finance secured RegS 11% /2015	1.700.000	1.717.000	0,84
Codere Finance Luxembourg sr secured RegS 8,25% /2015	1.500.000	1.395.000	0,69
FMC Finance III co gtd 6,875% /2017	(USD) 1.300.000	1.076.308	0,53
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 6,875% /2015	800.000	817.626	0,40
Wind Acquisition Finance secured Ser144A priv plmt 11% /2015	400.000	404.000	0,20
ArcelorMittal sr unsecured CV 7,25% /2014	7.497	210.204	0,10
Hellas Telecommunications Luxembourg II subord nts RegS 6,644% /2015 (3)	1.000.000	29.833	0,02
Total Luxemburgo			8,62
Alemania			
Unitymedia Hessen & Co sr secured RegS 8,125% /2017	2.750.000	2.750.000	1,35
HeidelbergCement co gtd 8,5% /2019	2.500.000	2.534.400	1,25
HeidelbergCement co gtd 7,5% /2020	2.325.000	2.220.375	1,09
Unitymedia sr secured RegS 9,625% /2019	1.250.000	1.269.088	0,63
HeidelbergCement co gtd 8% /2017	1.000.000	995.000	0,49
Kabel Deutschland secured 10,75% /2014	650.000	676.715	0,33
Total Alemania			5,14
Irlanda			
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	2.400.000	2.397.000	1,18
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	1.800.000	1.782.000	0,87
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	1.550.000	1.565.500	0,77
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 7,125% /2017	1.500.000	1.372.500	0,68
Ardagh Glass Finance sr secured RegS 9,25% /2016	1.000.000	1.075.000	0,53
Ardagh Glass Finance sr nts RegS 8,75% /2020	1.000.000	997.500	0,49
Shire sr unsecured RegS CV 2,75% /2014 (Jersey) (2)	(USD) 1.000.000	790.704	0,39
Total Irlanda			4,91
Italia			
Lottomatica jr subord RegS 8,25% /2066 (3)	3.000.000	2.840.001	1,40
Piaggio & C sr unsecured 7% /2016	2.000.000	2.051.212	1,01
Wind Acquisition Holdings Finance sr secured RegS PIK 12,25% /2017 (Luxemburgo) (2)	2.000.000	1.920.000	0,94
Total Italia			3,35

European Currencies High Yield Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Suecia			
Stena sr unsecur RegS 7,875% /2020	2.750.000	2.578.056	1,26
Stena sr unsecur RegS 6,125% /2017	1.800.000	1.620.000	0,80
Total Suecia			2,06
Sudáfrica			
Consol Glass co gtd RegS 7,625% /2014	2.305.000	2.155.175	1,06
Edcon Proprietary sr secured RegS 3,969% /2014 (3)	2.100.000	1.522.500	0,75
Edcon Holdings Proprietary co gtd RegS 6,219% /2015 (3)	51.000	31.875	0,01
Total Sudáfrica			1,82
España			
Campofrio Food Group co gtd RegS 8,25% /2016	2.000.000	1.980.000	0,97
Obrascon Huarte Lain sr unsecur SerEMTN 7,375% /2015	1.500.000	1.402.650	0,69
Total España			1,66
Liberia			
Royal Caribbean Cruises sr unsecur RegS 5,625% /2014	3.400.000	3.150.148	1,55
Total Liberia			1,55
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	3.000.000	2.707.500	1,33
Total Hungría			1,33
Croacia			
Agrokor sr unsecur RegS 10% /2016	2.250.000	2.256.950	1,11
Total Croacia			1,11
República Checa			
New World Resources sr unsecur RegS 7,375% /2015 (Países Bajos) (2)	1.700.000	1.625.050	0,80
Total República Checa			0,80
Austria			
PE Paper Escrow sr secured RegS 11,75% /2014	1.500.000	1.623.750	0,80
Total Austria			0,80
Dinamarca			
ISS Holdings sr subord RegS 8,875% /2016	1.500.000	1.455.000	0,72
Total Dinamarca			0,72

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
México			
Cemex subord nts Ser144A priv plmt CV 4,875% /2015	(USD) 1.700.000	1.383.213	0,68
Total México			0,68
Canadá			
Bombardier sr unsecur RegS 7,25% /2016	1.000.000	1.045.000	0,51
Total Canadá			0,51
Islas Caimán			
UPCB Finance sr secured RegS 7,625% /2020	1.000.000	990.250	0,49
Total Islas Caimán			0,49
Bélgica			
Barry Callebaut Services co gtd 6% /2017	850.000	845.750	0,42
Total Bélgica			0,42
Bermudas			
Seadrill sr unsecur CV 3,625% /2012	(USD) 1.000.000	747.552	0,36
Total Bermudas			0,36
Finlandia			
M-real sr unsecur 5,594% 15/12/2010 (3)	132.407	133.731	0,07
Total Finlandia			0,07
Total Obligaciones de empresa			94,19
Valor de renta variable			
Estados Unidos			
XO Holdings	1.023	551	0,00
Total Estados Unidos			0,00
Total Valor de renta variable			0,00
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		191.506.069	94,19
Warrant			
Reino Unido			
Jazztel Wts exp. 15/07/2010 (1)	1.500	0	0,00
Total Reino Unido			0,00
Total Warrant			0,00
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		0	0,00
Total Cartera de inversiones		191.506.069	94,19

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

European Currencies High Yield Bond Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
21/07/2010	18.112.644 EUR	22.185.000 USD	18.366	0,01
21/07/2010	2.025.000 USD	1.643.487 EUR	8.121	0,00
21/07/2010	1.725.000 USD	1.402.394 EUR	4.531	0,00
23/07/2010	4.587.327 EUR	3.810.000 GBP	(69.556)	(0,03)
Total Contratos de divisas a plazo			(38.538)	(0,02)

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Compra	Whirlpool 7,75% 07/16	USD	725.000	20/06/2014	734	0,00
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	1.000.000	20/03/2014	47.169	0,02
Venta	Itraxx Europe Crossover Series 13	EUR	8.500.000	20/06/2015	(136.347)	(0,07)
Venta	Pernod Ricard Senior 4,625% 06/12/13	EUR	500.000	20/09/2013	13.953	0,01
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					(74.491)	(0,04)

Se han abonado 10.000 EUR como garantía en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	11.927.494	5,87
Total Valor del activo neto	203.320.534	100,00

(1) Estos títulos se valoran a su valor razonable. Véase la nota 2(a) dentro de las Notas correspondientes a las cuentas anuales.

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Global Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en dólares estadounidenses, a través de la selección de mercados, títulos y divisas.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado			
Estados Unidos			
US Treasury 2,375% /2014	8.700.000	8.977.312	3,65
US Treasury 1,375% /2013	3.000.000	3.040.781	1,24
US Treasury 3,5% /2039	3.250.000	3.006.250	1,22
US Treasury 3,5% /2018	2.400.000	2.563.875	1,05
US Treasury 5,375% /2031	2.000.000	2.455.937	1,00
US Treasury 4,25% /2015	1.700.000	1.901.344	0,77
Total Estados Unidos			8,93
Japón			
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerlNTL 1,35% /2013	(JPY) 540.000.000	6.323.170	2,57
Development Bank of Japan unsecur govt gtd SerlNTL 1,4% /2012	(JPY) 400.000.000	4.610.090	1,87
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd 2% /2016	(JPY) 300.000.000	3.679.136	1,50
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerlNTL 1,55% /2012	(JPY) 200.000.000	2.302.951	0,94
Government of Japan sr unsecur 1,7% /2033	(JPY) 210.000.000	2.271.533	0,92
Japan 10yr Bond sr unsecur 1,9% /2016	(JPY) 100.000.000	1.224.829	0,50
Total Japón			8,30
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	(EUR) 3.200.000	4.877.027	1,98
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2018	(EUR) 1.000.000	1.399.461	0,57
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	(EUR) 1.000.000	1.376.389	0,57
Bundesobligation 2,25% /2014	(EUR) 1.000.000	1.285.467	0,52
Total Alemania			3,64
Reino Unido			
UK Treasury 4,25% /2032	(GBP) 3.400.000	5.181.469	2,11
UK Treasury 4,5% /2013	(GBP) 1.000.000	1.629.199	0,66
UK Treasury 5% /2018	(GBP) 600.000	1.024.726	0,42
Total Reino Unido			3,19
Francia			
Government of France OAT 4% /2018	(EUR) 2.000.000	2.681.447	1,09
Government of France OAT 5,5% /2029	(EUR) 1.400.000	2.163.132	0,88
Societe Financement de l'Economie Française govt liquid gtd RegS 2,125% /2012	1.000.000	1.014.900	0,41
Total Francia			2,38
Canadá			
Government of Canada nts 4% /2017	(CAD) 2.600.000	2.655.006	1,08
Government of Canada nts 4,25% /2018	(CAD) 1.700.000	1.763.133	0,72
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	(EUR) 500.000	653.176	0,26
Province of Ontario sr unsecur 4% /2019	500.000	516.399	0,21
Total Canadá			2,27
Polonia			
Government of Poland 5,25% /2013	(PLN) 7.700.000	2.296.613	0,93
Government of Poland 4,75% /2012	(PLN) 6.000.000	1.780.869	0,73
Total Polonia			1,66

Global Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	(EUR) 1.000.000	1.283.884	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	(EUR) 1.000.000	1.267.148	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	(EUR) 800.000	986.600	0,40
Total Italia			1,44
Australia			
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 2.850.000	2.505.406	1,02
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 250.000	219.083	0,09
Total Australia			1,11
Hungría			
Government of Hungary 6% /2012	(HUF) 350.000.000	1.476.667	0,60
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	(EUR) 600.000	726.945	0,30
Total Hungría			0,90
México			
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 19.000.000	1.845.429	0,75
Total México			0,75
Brasil			
Republic of Brazil unsbord 10% /2014	(BRL) 3.300.000	1.810.620	0,74
Total Brasil			0,74
Suecia			
Swedish Government 4,5% /2015	(SEK) 12.500.000	1.792.171	0,73
Total Suecia			0,73
Dinamarca			
Kingdom of Denmark 4% /2017	(DKK) 5.000.000	916.366	0,37
Total Dinamarca			0,37
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 7.400.000	868.098	0,35
Total Sudáfrica			0,35
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	700.000	828.450	0,34
Total Perú			0,34
Noruega			
Government of Norway 6,5% /2013	(NOK) 4.500.000	774.411	0,32
Total Noruega			0,32

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,75% /2019	650.000	676.260	0,28
Total Croacia			0,28
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	450.000	651.375	0,26
Total Indonesia			0,26
Hungría			
Government of Hungary 6,75% /2017	(HUF) 150.000.000	617.597	0,25
Total Hungría			0,25
Corea del Sur			
Republic of Korea sr unsecur 7,125% /2019	500.000	601.740	0,23
Total Corea del Sur			0,23
Total Obligaciones del Estado			38,44
Obligaciones de empresa			
Estados Unidos			
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	(EUR) 700.000	901.522	0,37
Boston Scientific sr unsecur 6% /2020	675.000	672.108	0,27
Citigroup unsecur 8,5% /2019	505.000	601.152	0,24
Goldman Sachs Group sr unsecur 6,15% /2018	570.000	596.027	0,24
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 420.000	566.310	0,23
Medco Health Solutions sr unsecur 7,125% /2018	470.000	560.846	0,23
Comcast co gtd 5,7% /2018	500.000	550.843	0,22
New Communications Holdings sr nts Ser144A priv plmt 8,5% /2020	540.000	544.050	0,22
EMC sr unsecur CV 1,75% /2011	434.000	537.032	0,22
Intel jr subord RegS CV 2,95% /2035	532.000	506.730	0,21
Amgen sr unsecur CV 0,375% /2013	495.000	491.906	0,20
Medtronic sr unsecur CV 1,625% /2013	486.000	489.037	0,20
PNC Funding bnk gtd 5,125% /2020	455.000	472.539	0,19
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	492.000	466.170	0,19
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	(EUR) 350.000	462.534	0,19
L-3 Communications co gtd 4,75% /2020	455.000	461.111	0,19
Omnicom Group sr unsecur CV 0% /2032	453.000	452.666	0,18
Molson Coors Brewing co gtd CV 2,5% /2013	417.000	450.360	0,18
Kraft Foods sr unsecur 5,375% /2020	420.000	449.650	0,18
Vornado Realty sr unsecur 4,25% /2015	430.000	427.917	0,17
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	430.000	424.625	0,17
Verizon Communications sr unsecur 6,1% /2018	370.000	419.271	0,17
Farmers Exchange Capital debentures Ser144A priv plmt 7,05% /2028	430.000	413.639	0,17
Bank of America sr unsecur SerMTNL 5,65% /2018	400.000	410.099	0,17
Xerox sr unsecur 4,25% /2015	395.000	409.238	0,17
Wachovia Bank sr unsecur SerEMTN 6% /2013	(EUR) 300.000	403.502	0,16
Capital One Financial sr unsecur 6,75% /2017	350.000	401.617	0,16
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 5,75% /2014	380.000	392.572	0,16
Novartis Capital co gtd 2,9% /2015	380.000	391.234	0,16

Global Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 5,15% /2020	365.000	382.862	0,16
Philip Morris International sr unsecur 5,65% /2018	340.000	372.805	0,15
Goldman Sachs Group sr unsecur sec registered 1,042% /2016 (3)	(EUR) 350.000	372.363	0,15
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	(EUR) 350.000	358.820	0,15
MetLife sr unsecur SerA 6,817% /2018	320.000	358.636	0,15
Countrywide Financial co gtd SerEMTN 1,092% 23/11/2010 (3)	(EUR) 280.000	345.566	0,14
CVS Pass-Through Trust pass through certs Ser144A priv plmt 8,353% /2031	280.646	340.929	0,14
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	(EUR) 250.000	340.563	0,14
Genzyme sr nts Ser144A priv plmt 3,625% /2015	335.000	339.795	0,14
Bear Stearns sr unsecur 6,4% /2017	295.000	328.481	0,13
Corning sr unsecur 6,625% /2019	280.000	324.510	0,13
DISH DBS co gtd 7,125% /2016	320.000	322.472	0,13
Chevron sr unsecur 4,95% /2019	290.000	319.102	0,13
Altria Group co gtd 9,7% /2018	240.000	303.188	0,12
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	(EUR) 250.000	298.825	0,12
Republic Services co gtd Ser144A priv plmt 5,5% /2019	270.000	294.283	0,12
Boston Properties sr unsecur 5,875% /2019	275.000	293.909	0,12
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 5,375% /2020	255.000	274.649	0,11
CRH America co gtd 6% /2016	250.000	274.081	0,11
NASDAQ OMX Group sr unsecur 5,55% /2020	265.000	272.510	0,11
General Electric sr unsecur 5,25% /2017	245.000	266.270	0,11
Agilent Technologies sr unsecur 5,5% /2015	240.000	260.161	0,11
HCA sr unsecur 5,75% /2014	270.000	253.965	0,10
Simon Property Group sr unsecur 5,65% /2020	225.000	239.574	0,10
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	(EUR) 200.000	238.655	0,10
Reinsurance Group of America sr unsecur 6,45% /2019	215.000	232.016	0,09
General Electric Capital sr unsecur 5,625% /2018	200.000	212.804	0,09
Simon Property Group sr unsecur 6,75% /2014	190.000	212.445	0,09
J.C. Penney sr unsecur 6,375% /2036	215.000	202.607	0,08
SBA Telecommunications co gtd Ser144A priv plmt 8,25% /2019	190.000	198.075	0,08
CSC Holdings sr unsecur 7,625% /2018	195.000	197.485	0,08
NRG Energy co gtd 8,5% /2019	185.000	188.411	0,08
El Paso sr unsecur SerMTN 8,25% /2016	175.000	183.853	0,08
Sealed Air sr nts Ser144A priv plmt 7,875% /2017	170.000	177.844	0,07
FAGE USA Dairy Industry sr nts RegS 9,875% /2020	200.000	173.870	0,07
Altria Group co gtd 4,125% /2015	170.000	172.873	0,07
Viacom sr unsecur 5,625% /2019	140.000	153.114	0,06
CenterPoint Energy Resources sr unsecur 6,25% /2037	135.000	142.701	0,06
Transcontinental Gas Pipe Line sr unsecur 6,05% /2018	120.000	132.806	0,05
JPMorgan Chase & Co sr unsecur 6,3% /2019	115.000	129.363	0,05
J.C. Penney sr unsecur 5,65% /2020	130.000	128.158	0,05
CBS co gtd 5,75% /2020	120.000	127.934	0,05
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 4,125% /2015	105.000	109.728	0,05
Pioneer Natural Resources sr unsecur 6,65% /2017	110.000	106.969	0,04

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Goldman Sachs Group sr nts SerMTN 3,625% /2012	100.000	101.825	0,04
CVS Pass-Through Trust pass through certs 6,036% /2028	91.466	93.746	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd Ser144A priv plmt 7,2% /2014	80.000	92.091	0,04
Xerox sr unsecur 8,25% /2014	65.000	76.278	0,03
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 6,8% /2018	70.000	74.476	0,03
SLM sr unsecur SerMTNA 5% /2013	75.000	70.744	0,03
KLA-Tencor sr unsecur 6,9% /2018	60.000	67.152	0,03
Viacom sr unsecur 6,875% /2036	55.000	61.698	0,03
Daimler Finance North America co gtd 7,3% /2012	45.000	48.549	0,02
Bunge Finance co gtd 8,5% /2019	40.000	47.634	0,02
Wyeth unsecur co gtd 6,45% /2024	40.000	47.366	0,02
Daimler Finance North America co gtd 8,5% /2031	35.000	44.944	0,02
Emerson Electric sr unsecur 4,875% /2019	40.000	44.071	0,02
Citigroup sr unsecur 6,125% /2018	40.000	41.740	0,02
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	35.000	35.437	0,01
MetLife sr unsecur 7,717% /2019	20.000	23.575	0,01
Freeport-McMoRan Copper & Gold sr unsecur 8,375% /2017	15.000	16.464	0,01
DirectTV Holdings / Direct TV Financing co gtd 7,625% /2016	15.000	16.321	0,01
Total Estados Unidos		10,70	
Reino Unido			
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,056% /2014 (3)	(EUR) 600.000	731.269	0,30
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	620.000	657.162	0,27
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	495.000	632.908	0,26
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,125% /2012 (Estados Unidos) (2)	(EUR) 500.000	631.646	0,26
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	(EUR) 500.000	610.237	0,25
Bank of Scotland covered Ser144A priv plmt 5,25% /2017	500.000	529.075	0,21
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	(EUR) 400.000	505.746	0,21
Barclays Bank subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 250.000	466.480	0,19
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	(EUR) 400.000	447.482	0,18
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	(EUR) 350.000	435.218	0,18
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	360.000	399.061	0,16
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	(EUR) 300.000	362.473	0,15
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	(EUR) 250.000	339.711	0,14
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	(EUR) 250.000	331.596	0,13
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 250.000	328.166	0,13
Bank of Scotland covered RegS 5% /2011	300.000	312.540	0,13
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	(EUR) 250.000	310.319	0,13
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	(EUR) 250.000	302.396	0,12
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	(EUR) 250.000	298.798	0,12
Catlin Insurance jr subord Ser144A priv plmt 7,249% perpetual (Bermudas) (2) (3)	355.000	285.775	0,12
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	(EUR) 200.000	276.035	0,11
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	(EUR) 200.000	275.773	0,11
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	(EUR) 200.000	258.186	0,11
BAT International Finance co gtd Ser144A priv plmt 9,5% /2018	190.000	250.444	0,10

Global Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Reino Unido (continuación)			
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	(EUR) 200.000	230.297	0,09
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	225.000	225.642	0,09
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 160.000	213.815	0,09
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 150.000	202.491	0,08
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	(EUR) 150.000	196.286	0,08
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	193.888	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 150.000	192.803	0,08
Barclays Bank covered SerEMTN 4% /2019	(EUR) 150.000	188.869	0,08
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	(EUR) 150.000	184.352	0,07
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	(EUR) 150.000	180.058	0,07
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	(EUR) 150.000	177.731	0,07
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2019	(GBP) 100.000	177.573	0,07
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2020 (Jersey) (2) (3)	(EUR) 150.000	173.423	0,07
J Sainsbury sr unsecur CV 4,25% /2014	(GBP) 100.000	164.829	0,07
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017	(GBP) 100.000	154.166	0,06
HBOS subord Ser144A priv plmt 6,75% /2018	130.000	124.053	0,05
WPP Finance co gtd 8% /2014	100.000	116.711	0,05
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	77.083	0,03
Total Reino Unido			5,35
Países Bajos			
Fortis Bank Nederland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	(EUR) 1.500.000	1.937.181	0,79
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,25% /2014	(EUR) 1.500.000	1.929.633	0,78
ING Bank govt liquid gtd Ser144A priv plmt 3,9% /2014	1.600.000	1.705.517	0,69
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	(EUR) 1.000.000	1.296.056	0,53
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% /2011	(EUR) 1.000.000	1.268.993	0,52
Bank Nederlandse Gemeenten nts SerEMTN 2% /2012	940.000	954.570	0,39
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019	(EUR) 300.000	393.066	0,16
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerFORB CV 1,875% 27/10/2010	(EUR) 250.000	306.006	0,12
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	(EUR) 250.000	296.527	0,12
Rabobank Nederland sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	(EUR) 200.000	247.817	0,10
OI European Group co gtd RegS 6,875% /2017	(EUR) 200.000	244.087	0,10
Cemex Finance sr secured RegS 9,625% /2017 (Estados Unidos) (2)	(EUR) 150.000	174.034	0,07
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	(EUR) 150.000	168.158	0,07
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020	(EUR) 100.000	122.865	0,05
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	75.000	93.141	0,04
Total Países Bajos			4,53

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,05% /2026	(JPY) 350.000.000	4.162.451	1,69
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 1,35% /2014	(JPY) 350.000.000	4.084.829	1,66
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	(EUR) 400.000	511.515	0,21
E.ON International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5,8% /2018 (Países Bajos) (2)	450.000	507.881	0,21
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	(EUR) 300.000	368.832	0,15
HeidelbergCement co gtd 8% /2017	(EUR) 250.000	304.955	0,13
Deutsche Bank sr unsecur 6% /2017	275.000	303.031	0,12
Sixt unsecur SerEMTN 5,375% /2012	(EUR) 150.000	187.523	0,08
HeidelbergCement co gtd 7,5% /2020	(EUR) 150.000	175.617	0,07
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	(EUR) 100.000	130.252	0,05
Cognis sr secured RegS 2,719% /2013 (3)	(EUR) 100.000	121.591	0,05
Total Alemania			4,42
Francia			
EDF sr unsecur Ser144A priv plmt 4,6% /2020	810.000	836.835	0,34
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 0,614% /2011 (3)	800.000	795.073	0,32
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	(EUR) 400.000	522.532	0,21
BNP Paribas subord nts SerEMTN 5,431% /2017	(EUR) 325.000	446.873	0,18
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	585.000	430.268	0,18
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	(EUR) 350.000	430.241	0,18
Vivendi sr unsecur Ser144A priv plmt 6,625% /2018	370.000	418.077	0,17
Alcatel-Lucent USA co gtd SerB CV 2,875% /2025 (Estados Unidos) (2)	428.000	364.335	0,15
Société Générale subord nts SerEMTN 6,125% /2018	(EUR) 250.000	345.775	0,14
Europcar Groupe sr secured RegS 4,183% /2013 (3)	(EUR) 300.000	318.134	0,13
Rexel co gtd 8,25% /2016	(EUR) 250.000	314.150	0,13
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	(EUR) 200.000	271.679	0,11
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	(EUR) 250.000	257.704	0,10
Crown European Holdings sr secured 6,25% /2011	(EUR) 200.000	250.094	0,10
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	(EUR) 200.000	241.484	0,10
Credit Agricole subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	225.000	213.750	0,09
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	(EUR) 150.000	200.331	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	(EUR) 150.000	182.409	0,07
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	(EUR) 100.000	114.193	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	(EUR) 50.000	66.568	0,03
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 6,375% 16/11/2010	(EUR) 50.000	62.252	0,03
Credit Agricole subord 7,875% perpetual (3)	(EUR) 50.000	58.780	0,02
France Telecom sr unsecur 8,5% /2031	35.000	48.048	0,01
Total Francia			2,92
Australia			
Commonwealth Bank of Australia govt liquid gtd RegS 2,9% /2014	1.200.000	1.234.804	0,50
National Australia Bank govt liquid gtd RegS 3,375% /2014	550.000	576.609	0,23
Westpac Banking sr unsecur 4,2% /2015	415.000	433.342	0,18
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	355.000	367.705	0,15

Global Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Australia (continuación)			
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	(EUR) 200.000	252.084	0,10
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	170.000	221.275	0,09
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2015	215.000	219.074	0,09
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 3,5% /2015	210.000	213.187	0,09
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	(EUR) 125.000	162.443	0,07
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	(EUR) 100.000	125.674	0,05
Total Australia			1,55
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	(EUR) 750.000	970.092	0,40
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020	435.000	443.793	0,18
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	(EUR) 350.000	441.478	0,18
Nordea Bank sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2014	345.000	352.044	0,14
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	(EUR) 250.000	324.664	0,13
Nordea Bank sr nts Ser144A priv plmt 4,875% /2020	305.000	311.102	0,13
Total Suecia			1,16
Luxemburgo			
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019	725.000	722.236	0,29
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	(EUR) 350.000	396.901	0,16
FMC Finance III co gtd 6,875% /2017	375.000	380.625	0,15
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017	(EUR) 150.000	186.651	0,08
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	(EUR) 4.615	157.908	0,06
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	(EUR) 100.000	150.227	0,06
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	(EUR) 100.000	130.543	0,05
Telecom Italia Capital co gtd 6,999% /2018	90.000	96.341	0,04
Telecom Italia Capital co gtd 7,175% /2019	80.000	85.845	0,04
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022	(EUR) 50.000	63.467	0,03
Total Luxemburgo			0,96
Canadá			
Bank of Montreal covered RegS 2,85% /2015	990.000	1.007.697	0,41
Brookfield Asset Management sr unsecur 5,8% /2017	385.000	389.363	0,16
Teck Resources sr secured 10,25% /2016	290.000	341.716	0,14
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	295.000	304.267	0,12
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	145.000	148.792	0,06
Total Canadá			0,89
Italia			
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 340.000	477.822	0,19
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	(EUR) 350.000	431.524	0,17

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Italia (continuación)			
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	(EUR) 250.000	318.284	0,13
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,375% /2014	(EUR) 250.000	317.988	0,13
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	(EUR) 150.000	188.159	0,08
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 100.000	142.024	0,06
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	(EUR) 90.000	115.325	0,05
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	(EUR) 75.000	92.101	0,04
Total Italia			0,85
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	(EUR) 700.000	825.637	0,34
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	400.000	384.703	0,16
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	(EUR) 250.000	291.695	0,12
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	(EUR) 150.000	185.577	0,07
Total España			0,69
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	(EUR) 300.000	384.472	0,16
Roche Holdings co gtd Ser144A priv plmt 6% /2019 (Estados Unidos) (2)	295.000	343.163	0,14
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	(EUR) 225.000	309.903	0,13
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (Jersey) (2) (3)	(EUR) 50.000	55.505	0,02
UBS sr unsecur SerDPNT 5,875% /2017	50.000	52.955	0,02
Total Suiza			0,47
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur 8,125% /2014	500.000	572.866	0,23
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	(EUR) 300.000	391.728	0,16
Total Corea del Sur			0,39
Islas Caimán			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020	365.000	366.290	0,15
Vale Overseas co gtd 5,625% /2019	325.000	343.267	0,14
Systems 2001 Asset Trust 'G' secured Ser144A priv plmt 6,664% /2013	226.060	239.624	0,10
Total Islas Caimán			0,39
Irlanda			
Iberdrola Finance Ireland co gtd Ser144A priv plmt 5% /2019	300.000	291.647	0,12
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	(EUR) 150.000	182.054	0,07
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	(EUR) 150.000	181.134	0,07
Ardagh Glass Finance sr nts RegS 8,75% /2020	(EUR) 100.000	122.289	0,05
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	(EUR) 50.000	61.910	0,02
Total Irlanda			0,33

Global Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Bermudas			
Xlliac Global Funding sr unsecur Ser144A priv plmt 4,8% /10/08/2010 (Estados Unidos) (2)	580.000	581.528	0,24
Intelsat Subsidiary Holding co gtd 8,5% /2013	200.000	202.000	0,08
Total Bermudas			0,32
Japón			
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerINTL 1,9% /2018 (JPY) 270.000.000	(JPY) 270.000.000	3.296.254	1,34
Sharp sr unsecur CV 0% /2013 (JPY) 58.000.000	(JPY) 58.000.000	633.721	0,26
Total Japón			1,60
Noruega			
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020 (EUR) 500.000	(EUR) 500.000	613.619	0,25
Total Noruega			0,25
Sudáfrica			
Sable International Finance sr secured Ser144A priv plmt 7,75% /2017 (Islas Caimán) (2)	365.000	369.288	0,15
Total Sudáfrica			0,15
Dinamarca			
Danske Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,75% /2012 (EUR) 200.000	(EUR) 200.000	258.180	0,11
Total Dinamarca			0,11
Rusia			
Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxemburgo) (2) (EUR) 185.000	(EUR) 185.000	235.215	0,09
Total Rusia			0,09
Brasil			
Vale Overseas co gtd 6,875% /2039 (Islas Caimán) (2)	125.000	131.770	0,05
Total Brasil			0,05
Total Obligaciones de empresa			38,17

Valores respaldados por hipotecas y por activos

Estados Unidos			
Freddie Mac Gold 30 Years TBA 6% /2034	4.000.000	4.348.126	1,77
Fannie Mae TBA 30 years 5,5% /2039	4.000.000	4.285.626	1,74
Fannie Mae TBA 30 years 4,5% /2039	4.000.000	4.134.375	1,68
Fannie Mae TBA 30 years 5% /2039	3.100.000	3.271.954	1,33
Freddie Mac TBA Gold 30 Years 5% /2039	3.000.000	3.165.001	1,29
FNMA Pool 995049 5,5% /2038	2.110.401	2.265.054	0,92
Freddie Mac TBA Gold 30 Years 6,5% /2039	2.000.000	2.194.063	0,89
GNMA TBA 30 Years 4,5% /2039	2.000.000	2.085.313	0,85
FNMA Pool 190363 5,5% /2035	944.377	1.013.582	0,41
Fannie Mae TBA 30 years 6% /2039	850.000	923.446	0,38
FNMA Pool 962304 5,5% /2038	734.168	787.969	0,32

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
-------------	---	------------------	-------------------

Valores respaldados por hipotecas y por activos (continuación)

Estados Unidos (continuación)			
Freddie Mac TBA Gold 30 Years 4,5% /2039	715.000	735.891	0,30
Countrywide Home Loan Mortgage Pass Through Trust 2007-13 A10 6% /2037	800.000	680.156	0,28
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2007-PW17 A4 5,694% /2050 (3)	550.000	557.737	0,23
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2006-LDP9 A3 5,336% /2047	450.000	444.427	0,18
FNMA Pool 490758 6,5% /2029	231.452	258.611	0,11
Banc of America Commercial Mortgage 2007-4 A4 5,935% /2051 (3)	225.000	234.609	0,10
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C6 A4 5,372% /2039	210.000	216.969	0,09
Brookfield Financial Properties pass thru certs Ser144A priv plmt 6,95% /2013	190.282	192.722	0,08
Freddie Mac Gold Pool A64548 6% /2037	155.737	169.096	0,07
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C1 A4 5,156% /2031	150.000	156.975	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2007-C6 A4 5,888% /2049 (3)	149.000	151.707	0,06
Greenwich Capital Commercial Funding 2007-GG9 A4 5,444% /2039	150.000	150.150	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C4 A3 5,92% /2049 (3)	125.000	133.181	0,05
Brookfield Financial Properties pass thru certs Ser144A priv plmt 6,91% /2013	119.671	127.516	0,05
Commercial Mortgage Pass Through Certificates 2007-C9 A4 6,01% /2049 (3)	100.000	102.966	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2008-C7 A4 6,297% /2049 (3)	100.000	102.623	0,04
FNMA Pool 253894 6,5% /2031	72.967	79.933	0,03
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C5 A4 5,431% /2049	75.000	76.373	0,03
FNMA Pool 625393 6,5% /2032	46.532	50.974	0,02
FNMA Pool AD0273 8,5% /2032	41.564	48.404	0,02
Freddie Mac Gold Pool G05631 7,5% /2035	42.179	48.304	0,02
FNMA Pool 485674 6,5% /2029	29.595	32.420	0,01
FNMA Pool 253794 6,5% /2031	27.861	30.521	0,01
Freddie Mac Gold Pool C90299 7,5% /2019	27.099	30.216	0,01
Freddie Mac Gold Pool G00876 6,5% /2028	25.418	27.876	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05640 8,5% /2031	21.433	25.233	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05639 8% /2032	20.812	24.049	0,01
FNMA Pool 653071 6,5% /2032	16.703	18.298	0,01
FNMA Pool 527244 6,5% /2029	15.697	17.195	0,01
FNMA Pool 251626 7% /2018	13.161	14.568	0,01
FNMA Pool 251898 6,5% /2028	13.022	14.550	0,01
FNMA Pool 711986 6,5% /2033	11.348	12.431	0,01
Freddie Mac Gold Pool C77120 6,5% /2033	9.574	10.500	0,01
FNMA Pool 252589 6,5% /2029	8.260	9.049	0,00
FNMA Pool 713672 6,5% /2032	5.349	5.349	0,00
FNMA Pool 702022 6,5% /2033	4.603	5.042	0,00
FNMA Pool 496029 6,5% /2029	4.137	4.532	0,00
FNMA Pool 591189 6,5% /2031	3.868	4.238	0,00
FNMA Pool 675952 6,5% /2032	3.831	4.197	0,00
FNMA Pool 494724 6,5% /2029	1.368	1.499	0,00
FNMA Pool 654099 6,5% /2032	1.270	1.392	0,00

Total Estados Unidos 13,62

Total Valores respaldados por hipotecas y por activos 13,62

Bono de organismo supranacional

European Investment Bank sr unsecur 2,15% /2027 (JPY) 260.000.000	3.088.482	1,27
---	-----------	------

Total Bono de organismo supranacional 1,27

Total Cartera de inversiones 224.911.238 91,50

Global Bond Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	2	296.337	1.103	0,00
Euro Bund Future	09/2010	7	1.111.066	12.774	0,01
Japan 10yr Bond TSE	09/2010	3	4.795.261	41.863	0,02
Long Gilt Future	09/2010	(5)	906.983	(13.188)	(0,01)
US 10yr T-note Future	09/2010	(10)	1.224.844	(19.891)	(0,01)
US 5yr T-note Future	09/2010	33	3.906.117	33.680	0,01
US Long Bond Future	09/2010	3	381.656	5.648	0,00
Total Contratos de futuros			12.622.264¹	61.989	0,02

¹ 2.645.454 USD en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
12/07/2010	600.000 EUR	718.344 USD	17.268	0,01
12/07/2010	65.745.000 JPY	600.000 EUR	6.337	0,00
12/07/2010	13.617.695 USD	11.409.500 EUR	(370.575)	(0,16)
12/07/2010	741.672 USD	600.000 EUR	6.060	0,00
12/07/2010	2.458.731 USD	2.000.000 EUR	6.692	0,00
15/07/2010	320.000 CAD	255.270 EUR	(10.224)	0,00
15/07/2010	950.000 CAD	905.698 USD	(6.918)	0,00
15/07/2010	309.082 EUR	450.000 AUD	(1.578)	0,00
15/07/2010	800.000 MXN	51.838 EUR	(1.479)	0,00
15/07/2010	13.030.000 MXN	1.009.115 USD	1.954	0,00
15/07/2010	700.000 NZD	486.220 USD	(5.215)	0,00
15/07/2010	558.430 USD	680.000 AUD	(16.586)	(0,01)
15/07/2010	734.640 USD	760.000 CAD	15.617	0,01
16/07/2010	1.500.000 CHF	1.087.761 EUR	53.623	0,02
16/07/2010	40.000.000 HUF	140.984 EUR	(1.711)	0,00
16/07/2010	3.650.000 NOK	461.153 EUR	(3.317)	0,00
16/07/2010	7.510.000 NOK	1.141.652 USD	14.841	0,01
16/07/2010	1.770.000 PLN	427.545 EUR	(925)	0,00
16/07/2010	4.350.000 SEK	454.215 EUR	2.852	0,00
16/07/2010	5.325.000 SEK	669.014 USD	16.186	0,01
16/07/2010	2.360.396 USD	555.000.000 HUF	(14.203)	(0,01)
16/07/2010	2.041.253 USD	7.000.000 PLN	(28.152)	(0,01)
21/07/2010	793.777 EUR	972.246 USD	987	0,00
21/07/2010	202.292 EUR	250.000 USD	(1.975)	0,00
23/07/2010	1.100.000 BRL	609.587 USD	(1.321)	0,00
23/07/2010	838.114 EUR	700.000 GBP	(21.434)	(0,01)
23/07/2010	3.725.000 GBP	4.484.985 EUR	83.378	0,03
23/07/2010	825.000 GBP	1.221.528 USD	14.838	0,01
23/07/2010	3.925.000.000 KRW	3.235.512 USD	(23.563)	(0,01)
23/07/2010	5.340.000 MYR	1.635.629 USD	11.386	0,00
23/07/2010	19.150.000 TWD	594.721 USD	1.954	0,00
23/07/2010	1.791.543 USD	1.210.000 GBP	(21.794)	(0,01)
29/07/2010	267.250.000 JPY	2.403.969 EUR	69.252	0,03
29/07/2010	90.000.000 JPY	809.447 EUR	23.471	0,01
29/07/2010	395.800.000 JPY	4.374.979 USD	92.981	0,04
29/07/2010	615.371 USD	55.000.000 JPY	(5.493)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			(96.786)	(0,04)

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Compra	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	750.000	20/09/2012	7.848	0,00
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	200.000	20/06/2013	6.289	0,00
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	700.000	20/12/2013	(17.939)	(0,01)
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	350.000	20/06/2013	2.181	0,00
Compra	Sealed Air 5,625% 15/07/13	USD	170.000	20/03/2018	10.441	0,01
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	250.000	20/03/2014	14.456	0,01
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					23.276	0,01

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Pagar un tipo fijo del 3,946% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.800.000	12/01/2020	(181.757)	(0,07)
Pagar un tipo fijo del 2,848% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	3.625.000	12/01/2015	(196.278)	(0,08)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.800.000	11/03/2020	(138.368)	(0,06)
Pagar un tipo fijo del 2,626% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	3.625.000	11/03/2015	(138.662)	(0,06)
Total Contratos de permuta de tipo de interés				(655.065)	(0,27)

Se han abonado 390.000 USD como garantía a diferentes partes en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	21.572.924	8,78
Total Valor del activo neto	245.817.576	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Short Maturity Euro Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer una tasa de rentabilidad atractiva, medida en euros, a través de la selección de mercados y títulos. Este objetivo se conseguirá mediante la inversión en valores de renta fija de alta calificación, denominados en euros.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% /2011	38.000.000	38.949.107	3,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	38.000.000	38.307.173	3,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	35.000.000	35.583.467	3,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% /2012	32.700.000	34.176.356	3,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% /2011	18.000.000	18.532.476	1,81
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	5.250.000	5.248.677	0,51
Intensa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	4.500.000	4.501.750	0,44
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	2.700.000	3.127.893	0,30
Enel sr unsecur SerEMTN 4,25% /2013	2.795.000	2.958.616	0,29
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	2.250.000	2.352.667	0,23
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.100.000	2.281.562	0,22
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 3,75% /2012	2.000.000	2.029.582	0,20
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	1.500.000	1.571.985	0,15
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,5% /2011(Luxemburgo) (2)	1.000.000	1.046.925	0,10
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	900.000	920.584	0,09
UniCredit sr unsecur SerEMTN 0,684% 5/07/2010 (3)	600.000	599.968	0,06
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	180.000	188.140	0,02
Total Italia			18,75
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 5% /2012	34.000.000	36.977.210	3,60
Bundesobligation 4% /2012	33.500.000	35.586.866	3,47
Bundesrepublik Deutschland 4,5% /2013	25.000.000	27.345.662	2,66
Bundesobligation 3,5% /2013	22.000.000	23.691.459	2,31
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerEMTN 2,25% /2012	12.000.000	12.303.774	1,20
Bundesobligation 2,5% /2014	10.000.000	10.525.885	1,03
HSN Nordbank govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	9.000.000	9.175.986	0,89
IKB Deutsche Industriebank govt liquid gtd 2,875% /2012	7.000.000	7.183.883	0,70
Bayerische Landesbank govt liquid gtd SerEMTN 2,75% /2012	7.000.000	7.169.505	0,70
Eurohypo Jumbo Pfandbrief SerEMTN 2% /2013	4.200.000	4.246.719	0,41
IKB Deutsche Industriebank govt liquid gtd 2,125% /2012	4.000.000	4.068.568	0,40
Deutsche Bank sr subord unsecur 5,125% /2013	2.500.000	2.645.505	0,26
Linde Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2012 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.623.119	0,25
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 5,25% /2011 (Países Bajos) (2)	1.500.000	1.540.738	0,15
Deutsche Bank sr unsecur SerEMTN 1,119% /2013 (3)	1.500.000	1.496.763	0,15
Enbw International Finance co gtd SerEMTN 6% /2013 (Países Bajos) (2)	1.250.000	1.407.554	0,14
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.000.000	1.062.461	0,10
Volkswagen Leasing co gtd SerEMTN 4,875% /2012	1.000.000	1.059.572	0,10
SAP sr unsecur 2,5% /2014	1.000.000	1.014.491	0,10
Metro sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	500.000	553.388	0,05
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 2,125% /2012	380.000	383.079	0,04
Total Alemania			18,71

Short Maturity Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2012	32.000.000	33.500.176	3,26
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	28.000.000	29.928.556	2,92
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	13.000.000	13.959.328	1,36
Société Financement de l'Economie Française govt liquid gtd SerEMTN 2,375% /2012	9.000.000	9.198.616	0,90
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	6.000.000	6.558.396	0,64
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	6.000.000	6.179.277	0,60
Dexia Credit Local govt liquid gtd SerEMTN 0,935% /2013 (3)	4.500.000	4.518.580	0,44
Alstom sr unsecur 4% /2014	4.300.000	4.500.677	0,44
Crédit Agricole sr unsecur SerEMTN 1,098% /2013 (3)	4.300.000	4.301.354	0,42
Banque Federative du Crédit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,189% /2013 (3)	4.250.000	4.211.797	0,41
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	3.500.000	3.729.481	0,36
GDF Suez sr unsecur SerEMTN 4,375% /2012	3.500.000	3.647.387	0,35
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,75% /2011	3.000.000	3.080.610	0,30
EDF Energy sr unsecur SerEMTN 4,375% 15/12/2010 (Reino Unido) (2)	3.000.000	3.045.030	0,30
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 0,979% /2012 (3)	3.000.000	2.986.266	0,29
Société Générale sr unsecur SerEMTN 1,004% /2012 (3)	3.000.000	2.967.306	0,29
BPCE sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	2.250.000	2.282.643	0,22
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.000.000	2.197.561	0,21
Vivendi sr unsecur 4,5% /2013	2.000.000	2.109.362	0,21
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 5,625% /2013	1.900.000	2.074.423	0,20
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	1.500.000	1.690.250	0,16
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	1.700.000	1.682.042	0,16
Thales sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	1.450.000	1.537.123	0,15
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	1.200.000	1.303.182	0,13
Compagnie de Saint-Gobain sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	1.100.000	1.121.271	0,11
Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	900.000	979.540	0,10
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	750.000	777.570	0,08
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% /2013	750.000	749.471	0,07
Crédit Agricole Covered Bonds SerEMTN 3,5% /2014	600.000	630.113	0,06
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	600.000	595.160	0,06
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 5,875% 30/11/2010	300.000	303.442	0,03
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	250.000	277.930	0,03
Total Francia			15,26

Países Bajos

Government of Netherlands 5% /2012	29.000.000	31.474.715	3,07
Fortis Bank Nederland govt liquid gtd SerEMTN 3% /2012	9.500.000	9.789.774	0,95
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	9.500.000	9.782.644	0,95
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% /2011	7.000.000	7.245.770	0,71
Nederlandse Waterschapsbank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2012	5.000.000	5.149.827	0,50
Deutsche Telekom International Finance unsecur nts 8,125% /2012	4.500.000	5.005.307	0,49

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Países Bajos (continuación)			
Rabobank Nederland sr unsecur SerEMTN 4,125% /2012	3.500.000	3.660.065	0,36
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% /2011	3.100.000	3.179.255	0,31
Koninklijke KPN sr unsecur SerEMTN 5% /2012	2.750.000	2.925.625	0,29
BMW Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2012	2.500.000	2.660.632	0,26
Alliander Finance co gtd SerEMTN 4% /2012	2.500.000	2.603.691	0,25
Bank Nederlandse Gemeenten sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	2.000.000	2.143.654	0,21
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 0,768% /2012 (3)	2.100.000	2.070.109	0,20
Bank Nederlandse Gemeenten sr unsecur SerEMTN 3,125% /2011	2.000.000	2.032.780	0,20
BMW Finance co gtd SerEMTN 4% /2014	1.900.000	2.001.392	0,20
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	1.650.000	1.889.737	0,18
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4,375% /2014	1.300.000	1.394.539	0,14
Deutsche Telekom International Finance co gtd 7,125% /2011	1.300.000	1.369.575	0,13
ING Bank covered 4,25% /2013	1.200.000	1.278.756	0,12
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	1.000.000	1.020.052	0,10
Volkswagen Financial Services co gtd SerEMTN 2,375% /2011	950.000	952.882	0,09
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014	750.000	879.804	0,09
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	800.000	845.318	0,08
Total Países Bajos			9,88

Reino Unido

Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,75% /2011	8.400.000	8.682.185	0,85
Yorkshire Building Society govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	7.000.000	7.153.342	0,70
HSBC Holdings sr subord unsecur SerEMTN 5,375% /2012	5.700.000	6.085.109	0,59
Royal Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,75% /2011	5.000.000	5.163.622	0,50
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	4.400.000	4.395.303	0,43
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	4.300.000	4.217.461	0,41
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 5% /2012	4.000.000	4.198.556	0,41
Standard Chartered sr unsecur 4,875% /2011	4.000.000	4.102.348	0,40
Barclays Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,25% /2011	3.500.000	3.634.689	0,35
Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2011	3.500.000	3.604.391	0,35
Rolls-Royce co gtd SerEMTN 4,5% /2011	3.200.000	3.275.270	0,32
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% /2011	3.180.000	3.230.128	0,32
Anglo American Capital co gtd SerEMTN 4,25% /2013	3.000.000	3.141.226	0,31
JTI UK Finance co gtd sr SerEMTN 4,625% /2011	3.000.000	3.085.695	0,30
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.700.000	2.897.096	0,28
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	2.750.000	2.737.129	0,27
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	2.650.000	2.733.038	0,27
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.300.000	2.384.990	0,23
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	2.200.000	2.190.175	0,21
BAT International Finance unsecur sr subord co gtd SerEMTN 5,125% /2013	2.000.000	2.164.016	0,21
WPP co gtd 4,375% /2013 (Jersey) (2)	2.000.000	2.096.804	0,20
BAT International Finance co gtd SerEMTN 3,625% /2012	2.000.000	2.070.430	0,20
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	2.000.000	2.014.387	0,20
Santander UK bnk gtd SerEMTN 3,5% /2011	1.780.000	1.845.956	0,18
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 3,975% /2014 (Jersey) (2) (3)	1.650.000	1.654.856	0,16
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.550.000	1.652.801	0,16

Short Maturity Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	1.500.000	1.601.092	0,16
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,056% /2014 (3)	1.470.000	1.461.405	0,14
BG Energy Capital co gtd SerEMTN 3,375% /2013	1.300.000	1.346.877	0,13
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 6,875% /2013	1.000.000	1.141.998	0,11
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,553% /2054 (3)	924.401	854.609	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	700.000	733.920	0,07
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	600.000	579.896	0,06
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	400.000	432.769	0,04
Centrica sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	250.000	289.968	0,03
Leek Finance 17X A2C 0,869% /2037 (3)	273.390	266.685	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	200.000	197.111	0,02
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	200.000	195.829	0,02
Total Reino Unido			9,70
Estados Unidos			
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	7.000.000	7.353.665	0,72
Goldman Sachs Group FDIC gtd SerEMTN 3,5% /2011	4.000.000	4.131.508	0,40
Citigroup sr unsecur SerEMTN 3,625% /2011	4.000.000	4.032.380	0,39
WM Covered Bond Program SerEMTN 3,875% /2011	3.800.000	3.886.380	0,38
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	3.500.000	3.683.234	0,36
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 0,997% /2014 (3)	4.000.000	3.648.840	0,35
JPMorgan Chase & Co FDIC gtd 3,625% /2011	3.500.000	3.621.744	0,35
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	3.400.000	3.589.052	0,35
Kraft Foods sr unsecur 5,75% /2012	3.000.000	3.186.578	0,31
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	2.800.000	3.155.009	0,31
Ahold Finance USA co gtd SerEMTN 5,875% /2012	2.750.000	2.940.273	0,29
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	2.500.000	2.658.871	0,26
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	2.440.000	2.488.005	0,24
Goldman Sachs Group sr unsecur 3,75% /2013	2.250.000	2.254.079	0,22
Celco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 7,625% /2011	2.000.000	2.167.965	0,21
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 6,125% /2014	1.800.000	2.011.306	0,20
Wells Fargo & Co sr unsecur SerEMTN 4% /2011	1.700.000	1.735.068	0,17
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.500.000	1.614.176	0,16
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	1.500.000	1.560.242	0,15
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014 (Luxemburgo) (2)	1.200.000	1.319.817	0,13
Merck & Co co gtd 5% 1/10/2010	1.200.000	1.211.556	0,12
Countrywide Financial co gtd SerEMTN 1,092% 23/11/2010 (3)	1.150.000	1.157.705	0,11
Wachovia sr unsecur SerEMTN 0,832% /2014 (3)	1.000.000	957.889	0,09
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	800.000	859.448	0,08

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos (continuación)			
Pfizer sr unsecur 3,625% /2013	650.000	681.572	0,07
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 4,875% /2012	500.000	522.955	0,05
Total Estados Unidos			6,47
España			
Government of Spain 2,75% /2012	8.300.000	8.295.481	0,81
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,094% /2013 (3)	4.500.000	4.372.479	0,43
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	4.000.000	4.000.690	0,39
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,58% /2013	3.000.000	3.223.823	0,31
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 3,375% /2015	3.000.000	2.922.321	0,28
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 1,062% /2013 (3)	2.850.000	2.756.375	0,27
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	1.500.000	1.563.051	0,15
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	1.000.000	1.048.434	0,10
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 1,033% /2011 (3)	1.000.000	983.295	0,10
Total España			2,84
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	8.000.000	8.231.104	0,80
Kingdom of Sweden unsecur SerEMTN 1,5% /2011	7.000.000	7.060.137	0,69
Vattenfall sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	2.400.000	2.541.074	0,25
Svenska Handelsbanken sr unsecur 3% /2012	2.200.000	2.247.120	0,22
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.000.000	2.161.961	0,21
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 1,163% /2012 (3)	2.000.000	1.996.944	0,19
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3% /2012	1.500.000	1.534.528	0,15
Rodamco Sverige co gtd SerEMTN 4,125% /2011	1.400.000	1.426.046	0,14
Total Suecia			2,65
Australia			
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 5,875% /2011	3.000.000	3.143.015	0,31
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.500.000	2.708.584	0,26
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	2.000.000	2.216.481	0,22
BHP Billiton Finance co gtd SerEMTN 4,125% /2011	2.000.000	2.046.220	0,20
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 0,817% /2011 (3)	1.750.000	1.750.355	0,17
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	1.300.000	1.336.552	0,13
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	900.000	971.460	0,09
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 0,74% /2037 (3)	372.496	368.282	0,04
Medallion Trust 2004-1G A3 0,835% /2035 (3)	231.797	228.713	0,02
Total Australia			1,44
Suiza			
UBS sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	4.300.000	4.475.520	0,44
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,625% /2011 (Estados Unidos) (2)	4.050.000	4.235.247	0,41
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 1,235% /2013 (3)	2.000.000	1.984.756	0,19
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 6,125% /2013	1.500.000	1.656.021	0,16
Total Suiza			1,20

Short Maturity Euro Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Polonia			
Republic of Poland sr unsecur 5,875% /2014	5.500.000	6.087.455	0,59
Republic of Poland sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	2.000.000	2.107.675	0,21
Total Polonia			0,80
Noruega			
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	3.000.000	3.303.195	0,32
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.700.000	2.719.260	0,26
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	900.000	964.629	0,10
Total Noruega			0,68
Dinamarca			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	2.700.000	3.016.012	0,29
Dong Energy sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.500.000	2.725.215	0,27
Danske Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,75% /2012	950.000	1.000.332	0,10
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	150.000	152.025	0,01
Total Dinamarca			0,67
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4% /2011	2.550.000	2.599.605	0,25
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% /2011	1.000.000	1.030.449	0,10
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	1.000.000	1.014.718	0,10
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,625% 23/08/2010	200.000	200.852	0,02
Total Irlanda			0,47
México			
United Mexican States sr unsecur 5,375% /2013	4.200.000	4.578.000	0,45
Total México			0,45
Portugal			
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 4,25% /2012 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.572.266	0,25
Banco Comercial Portugues sr unsecur SerEMTN 1,597% /2013 (3)	1.700.000	1.531.610	0,15
Total Portugal			0,40
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	3.200.000	3.609.067	0,35
Total Bélgica			0,35
Luxemburgo			
ArcelorMittal sr unsecur 8,25% /2013	2.350.000	2.645.337	0,26
Coca-Cola Enterprises Finance LT 1 Commandite co gtd 4,75% 8/11/2010	250.000	252.757	0,02
Total Luxemburgo			0,28

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.130.200	0,21
Total Corea del Sur			0,21
Grecia			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	1.500.000	1.100.088	0,11
Total Grecia			0,11
Antillas Neerlandesas			
Sara Lee/DE Antilles co gtd 2,25% /2012	1.000.000	1.001.173	0,10
Total Antillas Neerlandesas			0,10
Canadá			
VW Credit Canada co gtd SerEMTN 5% /2011	500.000	509.724	0,05
Total Canadá			0,05
Rusia			
Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxemburgo) (2)	300.000	311.130	0,03
Total Rusia			0,03
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	250.000	246.850	0,02
Total Jersey			0,02
Total Cartera de inversiones		939.257.110	91,52

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	09/2010	(604)	72.999.440	(471.918)	(0,05)
Euro Bund Future	09/2010	97	12.558.590	164.900	0,02
Total Contratos de futuros			85.558.030¹	(307.018)	(0,03)

¹ 1.254.352 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Otro activo menos pasivo	87.299.265	8,51
Total Valor del activo neto	1.026.249.357	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Global Convertible Bond Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de obtener la revalorización a largo plazo del capital, medida en dólares estadounidenses, invirtiendo principalmente en bonos convertibles emitidos por empresas organizadas o en funcionamiento en países desarrollados o emergentes, y que se denominarán en divisas mundiales.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Servicios financieros diversificados			
Magyar Nemzeti Vagyonkezel govt			
liquid gtd SerEMTN CV 4,4% /2014	(EUR) 7.200.000	8.566.448	1,09
Actelion Finance co gtd CV 0% /2011	(CHF) 9.250.000	8.371.613	1,06
Paka Capital SerPARK CV 0% /2013	7.900.000	7.949.944	1,01
Dana Petroleum co gtd SerDNX CV 2,9% /2014	(GBP) 4.338.000	6.633.598	0,84
AngloGold Ashanti Holdings Finance co gtd RegS CV 3,5% /2014	5.200.000	6.034.636	0,76
Rafflesia Capital CV 1,25% /2011 (3)	4.500.000	5.551.956	0,70
Magnolia Finance subord SerMOL CV 4% perpetual (3)	(EUR) 6.400.000	5.491.353	0,70
ORIX sr unsecur CV 1% /2014	(JPY) 426.000.000	5.318.691	0,68
Fair Vantage secured SerREIT CV 1% /2013	(HKD) 35.610.000	5.247.323	0,67
NC International sr secured CV 0% /2011	(JPY) 440.000.000	5.101.766	0,65
Aldar Funding secured SerALDA CV 5,767% /2011	4.762.000	4.571.520	0,58
China Overseas Finance Investment Cayman co gtd SerCOLI CV 0% /2014	1.900.000	2.325.220	0,30
Total Servicios financieros diversificados			9,04
Banca			
Bank of America SerL Pfd Stock CV 7,25%	21.408	19.074.528	2,42
Wells Fargo & Co SerL Pfd Stock CV 7,5%	18.537	17.146.725	2,18
Bank of Kyoto subord CV 0% /2014	(JPY) 683.000.000	7.663.087	0,98
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDPW CV 1,5% /2014	(EUR) 3.000.000	4.180.796	0,53
EFG Ora Funding III bnk gtd CV 1,7% /2014	(EUR) 2.700.000	1.966.841	0,25
Total Banca			6,36
Ordenadores			
NetApp sr unsecur CV 1,75% /2013	9.360.000	12.320.100	1,56
EMC sr unsecur CV 1,75% /2011	8.319.000	10.293.931	1,31
SanDisk sr unsecur CV 1% /2013	10.647.000	9.608.917	1,22
Cap Gemini sr unsecur CV 3,5% /2014	(EUR) 17.612.000	9.172.040	1,17
EMC sr unsecur CV 1,75% /2013	4.925.000	6.328.625	0,80
Total Ordenadores			6,06
Minería			
Newmont Mining co gtd SerRegS CV 1,25% /2014	7.357.000	10.428.548	1,32
Vedanta Resources Jersey II co gtd CV 4% /2017	7.400.000	7.022.600	0,89
Goldcorp sr nts CV 2% /2014	5.418.000	6.278.108	0,80
First Quantum Minerals sr unsecur CV 6% /2014	5.100.000	5.935.125	0,75
Aquarius Platinum sr unsecur CV 4% /2015	5.900.000	5.922.125	0,75
Anglo American sr unsecur SerAAL CV 4% /2014	3.600.000	5.162.400	0,66
Xstrata Capital co gtd SerXTA CV 4% /2017	4.267.000	4.536.905	0,58
Total Minería			5,75
Productos farmacéuticos			
Allergan sr unsecur CV 1,5% /2026	8.755.000	9.564.838	1,22
Shire sr unsecur RegS CV 2,75% /2014	8.410.000	8.274.027	1,05
Cephalon sr subord CV 2,5% /2014	7.415.000	7.878.438	1,00
Teva Pharmaceutical Finance co gtd SerD CV 1,75% /2026	6.503.000	7.437.806	0,94
Mylan co gtd CV 1,25% /2012	6.480.000	6.504.300	0,83
Total Productos farmacéuticos			5,04

Global Convertible Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Telecomunicaciones			
Alcatel-Lucent USA co gtd SerB CV			
2,875% /2025	10.492.000	8.931.315	1,13
Qwest Communications International sr unsecur CV 3,5% /2025	6.827.000	7.646.240	0,97
Inmarsat sr unsecur SerISAT CV			
1,75% /2017	5.900.000	6.598.560	0,84
Softbank sr unsecur CV 1,5% /2013	(JPY) 462.000.000	6.493.648	0,82
SK Telecom sr unsecur SerADS CV			
1,75% /2014	4.390.000	4.850.950	0,62
Portugal Telecom International Finance sr unsecur SerPTC CV 4,125% /2014	(EUR) 3.400.000	4.224.322	0,54
Total Telecomunicaciones			4,92
REIT			
Vornado Realty sr unsecur CV			
3,875% /2025	8.925.000	9.661.312	1,23
CFS Retail Property Trust sr unsecur			
SerEMTN CV 5,075% /2014	(AUD) 11.125.000	8.994.177	1,14
Health Care REIT sr unsecur CV			
4,75% /2027	6.787.000	7.270.574	0,92
ProLogis sr unsecur CV 3,25% /2015	4.521.000	4.131.064	0,52
Unibail-Rodamco sr unsecur CV			
3,5% /2015	(EUR) 1.801.400	3.984.332	0,51
Total REIT			4,32
Bioteología			
Gilead Sciences sr unsecur CV 0,625% /2013	9.304.000	10.478.630	1,33
Life Technologies sr unsecur CV 1,5% /2024	7.354.000	8.208.903	1,04
Amgen sr unsecur CV 0,375% /2013	8.020.000	7.969.875	1,01
Millipore sr unsecur CV 3,75% /2026	5.051.000	6.332.691	0,81
Total Bioteología			4,19
Semiconductores			
Micron Technology sr unsecur CV			
1,875% /2014	12.578.000	11.147.252	1,42
Linear Technology sr unsecur SerA CV			
3% /2027	10.170.000	10.042.875	1,27
Intel jr subord CV 2,95% /2035	7.215.000	6.872.288	0,87
Rovi sr unsecur Ser144A priv plmt CV			
2,625% /2040	3.940.000	4.013.875	0,51
Total Semiconductores			4,07
Petróleo y gas			
Seadrill sr unsecur CV 3,625% /2012	13.200.000	12.097.285	1,53
Chesapeake Energy co gtd CV 2,75% /2035	11.935.000	10.532.638	1,34
PetroBakken Energy sr unsecur RegS CV			
3,125% /2016	7.100.000	6.508.762	0,83
Total Petróleo y gas			3,70
Alimentación			
Tyson Foods sr unsecur CV 3,25% /2013	7.485.000	8.888.438	1,13
Suedzucker International Finance co gtd			
SerSZU CV 2,5% /2016	(EUR) 4.650.000	6.417.007	0,82
Olam International sr unsecur CV 6% /2016	5.500.000	6.061.154	0,77
J Sainsbury sr unsecur CV 4,25% /2014	(GBP) 2.550.000	4.203.140	0,53
Total Alimentación			3,25

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Hierro y acero			
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	(EUR) 405.542	13.876.132	1,76
Allegheny Technologies sr unsecur CV			
4,25% /2014	8.478.000	11.063.790	1,41
Total Hierro y acero			3,17
Minoristas			
Aeon sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 559.000.000	7.160.965	0,91
GOME Electrical Appliances Holdings sr unsecur CV 3% /2014	(CNY) 41.500.000	6.795.905	0,87
RadioShack sr unsecur Ser144A priv plmt CV 2,5% /2013	5.932.000	6.480.710	0,82
Takashimaya sr unsecur CV 0% /2014	(JPY) 285.000.000	3.643.434	0,46
Total Minoristas			3,06
Fabricantes de automóviles			
Suzuki Motor sr unsecur CV 0% /2013	(JPY) 1.025.000.000	11.448.021	1,45
Navistar International sr subord nts CV			
3% /2014	5.345.000	6.307.100	0,80
Ford Motor sr unsecur CV 4,25% /2016	2.767.000	3.504.129	0,45
Total Fabricantes de automóviles			2,70
Internet			
Symantec sr unsecur CV 1% /2013	11.939.000	12.147.932	1,54
Equinix subord nts CV 2,5% /2012	6.465.000	6.513.487	0,83
Total Internet			2,37
Medios de comunicación			
Liberty Media sr unsecur CV 3,125% /2023	9.708.000	10.278.345	1,31
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014	(GBP) 4.200.000	8.143.289	1,03
Total Medios de comunicación			2,34
Productos de atención sanitaria			
Medtronic sr unsecur CV 1,625% /2013	10.273.000	10.337.206	1,31
Beckman Coulter sr unsecur CV 2,5% /2036	6.314.000	6.898.045	0,88
Total Productos de atención sanitaria			2,19
Bebidas			
Molson Coors Brewing co gtd CV			
2,5% /2013	7.270.000	7.851.600	1,00
Asahi Breweries sr unsecur CV			
0% /2028	(JPY) 678.000.000	7.746.811	0,98
Total Bebidas			1,98
Servicios de petróleo y gas			
Acery sr unsecur SerACY CV			
2,25% /2013	6.100.000	6.027.410	0,76
Subesa 7 sr unsecur CV 3,5% /2014	4.700.000	5.127.700	0,65
Cameron International sr unsecur CV			
2,5% /2026	3.887.000	4.382.593	0,56
Total Servicios de petróleo y gas			1,97
Sociedades de inversión			
Hongkong Land CB 2005 co gtd RegS CV			
2,75% /2012	5.000.000	6.650.000	0,84
Eurazeo sr unsecur SerDANO CV			
6,25% /2014	(EUR) 8.523.000	5.719.658	0,73
Total Sociedades de inversión			1,57

Global Convertible Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Carbón			
Massey Energy co gtd CV 3,25% /2015	7.644.000	6.401.850	0,81
Peabody Energy jr subord debentures CV 4,75% /2041	5.470.000	5.367.437	0,68
Total Carbón			1,49
Alojamiento			
Champion Path Holdings co gtd CV 0% /2015	(HKD) 31.300.000	4.943.819	0,63
Gaylord Entertainment co gtd Ser144A priv plmt CV 3,75% /2014	3.156.000	3.384.810	0,43
MGM Resorts International co gtd 144A priv plmt CV 4,25% /2015	3.943.000	3.193.830	0,40
Total Alojamiento			1,46
Distribución/Venta mayorista			
Tech Data sr unsecur CV 2,75% /2026	5.581.000	5.643.786	0,72
Daewoo International sr unsecur CV 3,25% /2014	4.500.000	5.407.038	0,68
Total Distribución/Venta mayorista			1,40
Servicios comerciales			
Alliance Data Systems sr unsecur CV 1,75% /2013	8.068.000	7.795.705	0,99
USG People subord SerUSG CV 3% /2012	(EUR) 2.563.000	3.112.762	0,40
Total Servicios comerciales			1,39
Materiales de construcción			
Asahi Glass sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 515.000.000	6.178.849	0,78
Cemex subord nts Ser144A priv plmt CV 4,875% /2015	4.238.000	4.227.405	0,54
Total Materiales de construcción			1,32
Sociedades de cartera - Varias			
Noble Group sr unsecur CV 0% /2014	3.847.000	5.786.107	0,74
Industrivarden sr unsecur SerINDU CV 2,5% /2015	(EUR) 3.300.000	4.353.912	0,55
Total Sociedades de cartera - Varias			1,29
Atención sanitaria - Productos			
Hologic sr unsecur CV step cpn 2% to 2013/ 0% to 2037	11.900.000	10.100.125	1,28
Total Atención sanitaria - Productos			1,28
Agricultura			
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	6.433.000	6.095.268	0,77
Wilmar International unsecur SerWIL CV 0% /2012	3.100.000	3.892.397	0,50
Total Agricultura			1,27

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Electricidad			
CMS Energy sr unsecur CV 2,875% /2024	4.257.000	5.044.545	0,64
PPL Pfd Stock CV 9,5% /2013	74.000	3.850.738	0,49
Total Electricidad			1,13
Software			
Microsoft sr nts Ser144A priv plmt CV 0% /2013	8.556.000	8.422.706	1,07
Total Software			1,07
Seguros			
Hartford Financial Services Group SerF Pfd Stock CV 7,25% /2013	191.500	4.458.120	0,57
PMI Group sr unsecur CV 4,5% /2020	4.978.000	3.553.047	0,45
Total Seguros			1,02
Aeroespacial/Defensa			
L-3 Communications Holdings co gtd CV 3% /2035	7.579.000	7.654.790	0,97
Total Aeroespacial/Defensa			0,97
Confección			
Yue Yuen Industrial Holdings unsecur CV 0% /2011	(HKD) 49.140.000	7.291.648	0,93
Total Confección			0,93
Piezas de recambio y equipos para automóviles			
BorgWarner sr unsecur CV 3,5% /2012	5.304.000	6.901.830	0,88
Total Piezas de recambio y equipos para automóviles			0,88
Componentes y equipos eléctricos			
Hitachi sr unsecur CV 0,1% /2014	(JPY) 511.000.000	6.796.326	0,86
Total Componentes y equipos eléctricos			0,86
Sector químico			
KCC unsecur CV 3,5% /2014	4.800.000	6.060.000	0,77
Total Sector químico			0,77
Ingeniería y construcción			
Fomento de Construcciones y Contratas subord CV 6,5% /2014	(EUR) 4.050.000	4.309.704	0,55
Total Ingeniería y construcción			0,55
Entretenimiento			
International Game Technology sr unsecur CV 3,25% /2014	3.794.000	4.225.567	0,54
Total Entretenimiento			0,54
Constructoras de viviendas			
DR Horton co gtd SerDHI CV 2% /2014	3.681.000	3.805.234	0,48
Total Constructoras de viviendas			0,48

Global Convertible Bond Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Publicidad			
Aegis Group Capital co gtd CV 2,5% /2015	(GBP) 2.400.000	3.445.599	0,44
Total Publicidad			0,44
Sector inmobiliario			
CapitaLand sr unsecur RegS CV 2,875% /2016	(SGD) 3.250.000	2.282.957	0,30
Total Sector inmobiliario			0,30
Total Cartera de inversiones		778.518.358	98,89

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	204.874.099 EUR	252.051.551 USD	(886.158)	(0,11)
02/07/2010	425.099 USD	345.646 EUR	1.354	0,00
09/07/2010	201.028.361 EUR	245.164.137 USD	1.296.619	0,16
09/07/2010	105.339 USD	86.471 EUR	(674)	0,00
12/07/2010	4.035.000 EUR	4.946.060 USD	929	0,00
12/07/2010	1.330.000 EUR	1.633.561 USD	(2.955)	0,00
12/07/2010	82.028.702 USD	68.665.000 EUR	(2.155.926)	(0,27)
15/07/2010	8.335.067 USD	10.149.615 AUD	(247.557)	(0,03)
15/07/2010	16.630.669 USD	129.680.000 HKD	(23.068)	0,00
15/07/2010	2.550.094 USD	3.610.000 SGD	(34.340)	0,00
16/07/2010	360.000 SEK	45.229 USD	1.094	0,00
16/07/2010	8.854.308 USD	10.145.000 CHF	(528.239)	(0,07)
23/07/2010	22.771.843 USD	15.380.000 GBP	(277.013)	(0,04)
29/07/2010	155.000.000 JPY	1.734.014 USD	15.693	0,00
29/07/2010	165.000.000 JPY	1.839.229 USD	23.362	0,00
29/07/2010	70.797.732 USD	6.405.000.000 JPY	(1.504.649)	(0,19)
Total Contratos de divisas a plazo			(4.321.528)	(0,55)

Se han abonado 2.200.000 USD como garantía a diferentes partes.

Otro activo menos pasivo	13.086.243	1,66
Total Valor del activo neto	787.283.073	100,00

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Euro Liquidity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer liquidez y rentas corrientes elevadas en la medida en que sea compatible con la conservación del capital, invirtiendo principalmente en valores de deuda negociables a corto plazo y de alta calidad, denominados en euros, siempre que, en el momento de la adquisición, su vencimiento inicial o residual no supere los 397 días. El Fondo también puede poseer hasta el 49% de su activo neto en efectivo y equivalentes a efectivo.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 15/07/2010	6.500.000	6.498.994	3,89
GE Capital European Funding 0% 07/07/2010	6.000.000	5.999.645	3,59
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 19/07/2010	6.000.000	5.998.890	3,59
Société Générale 0% 02/08/2010	6.000.000	5.997.548	3,59
Deutsche Bank 0% 24/09/2010	6.000.000	5.993.915	3,59
Barclays Bank 0% 08/07/2010	5.000.000	4.999.418	2,99
Svenska Handelsbanken 0% 06/08/2010	4.500.000	4.498.022	2,69
Royal Bank of Scotland 0% 19/07/2010	4.000.000	3.999.261	2,39
Santander Ser '1100' 0% 19/07/2010	3.000.000	2.999.177	1,79
Svenska Handelsbanken 0% 13/07/2010	1.000.000	999.883	0,60
Nordea Bank 0% 19/07/2010	1.000.000	999.790	0,60
Total Papel comercial			29,31
Obligaciones gubernamentales			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 08/07/2010	9.000.000	8.999.699	5,38
France Treasury Bill BTF 0% 01/07/2010	5.000.000	5.000.000	2,99
Total Francia			8,37
Bélgica			
Belgium Treasury Bill 0% 15/07/2010	9.500.000	9.499.287	5,69
Total Bélgica			5,69
Países Bajos			
Dutch Treasury Certificate 0% 30/07/2010	9.000.000	8.998.688	5,39
Total Países Bajos			5,39
Total Obligaciones gubernamentales			19,45
Certificados de depósito			
HSBC Bank 0,45% 24/09/2010	6.000.000	6.000.000	3,59
UniCredito Italiano London 0% 06/07/2010	6.000.000	5.999.708	3,59
Lloyds TSB Bank 0% 22/09/2010	6.000.000	5.991.713	3,59
Fortis Bank 0% 05/07/2010	3.000.000	2.999.897	1,79
Fortis Bank 0% 21/07/2010	3.000.000	2.999.417	1,80
Total Certificados de depósito			14,36
Obligación del Estado			
Países Bajos			
Government of Netherlands 5,5% 15/07/2010	8.000.000	8.016.286	4,80
Total Países Bajos			4,80
Total Obligación del Estado			4,80
Fondo de inversión colectiva			
Irlanda			
Morgan Stanley Funds - Euro Liquidity Fund	7.400.771	7.400.771	4,43
Total Irlanda			4,43
Total Fondo de inversión colectiva			4,43

Euro Liquidity Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligación de empresa			
Canadá			
Bank of Nova Scotia sr unsecur SerEMTN 1,242% 23/07/2010 (3)	3.550.000	3.551.776	2,13
Total Canadá			2,13
Total Obligación de empresa			2,13
Total Cartera de inversiones		124.441.785	74,48
Otro activo menos pasivo		42.629.268	25,52
Total Valor del activo neto		167.071.053	100,00

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

US Dollar Liquidity Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Ofrecer liquidez y rentas corrientes elevadas en la medida en que sea compatible con la conservación del capital, invirtiendo principalmente en valores de deuda negociables a corto plazo y de alta calidad, denominados en dólares estadounidenses, siempre que, en el momento de la adquisición, su vencimiento inicial o residual no supere los 397 días. El Fondo también puede poseer hasta el 49% de su activo neto en efectivo y equivalentes a efectivo.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Lloyds TSB Bank 0% 02/07/2010	14.000.000	13.999.934	4,83
Calyon NA 0% 08/07/2010	13.000.000	12.999.242	4,50
ING US Funding 0% 12/07/2010	12.000.000	11.998.900	4,14
Bank of Nova Scotia 0% 02/07/2010	10.000.000	9.999.961	3,45
Atlantis One Funding 0% 15/07/2010	10.000.000	9.998.639	3,45
NRW. Bank 0% 16/07/2010	10.000.000	9.998.594	3,45
BPCE 0% 13/09/2010	5.000.000	4.994.655	1,72
BPCE 0% 18/10/2010	5.000.000	4.990.916	1,72
BPCE 0% 29/09/2010	3.000.000	2.995.875	1,03
BPCE 0% 04/10/2010	3.000.000	2.995.329	1,03
Total Papel comercial			29,32
Obligaciones de empresa			
Estados Unidos			
BNP Paribas SerYCD 0,538% /2011 (Francia) (2) (3)	13.000.000	13.000.000	4,49
Barclays Bank SerYCD 0,508% 08/10/2010 (3)	7.000.000	7.000.000	2,41
Barclays Bank 0,619% 15/09/2010 (3)	6.000.000	6.000.000	2,07
Société Générale SerYCD 1,047% /2011 (Francia) (2) (3)	6.000.000	6.000.000	2,07
Société Générale SerYCD 0,688% /2011 (Francia) (2) (3)	5.000.000	5.000.000	1,72
Total Estados Unidos			12,76
Total Obligaciones de empresa			12,76
Certificados de depósito			
Credit Industriel et Commercial SerYCD 0,32% 01/07/2010 (Francia) (2)	13.000.000	13.000.000	4,49
Royal Bank of Scotland 0,390% 02/08/2010	10.000.000	10.000.000	3,45
Total Certificados de depósito			7,94
Organismos gubernamentales			
Estados Unidos			
Federal Home Loan Bank 0,238% 08/11/2010 (3)	8.000.000	7.998.780	2,76
Total Estados Unidos			2,76
Total Organismos gubernamentales			2,76
Total Cartera de inversiones		152.970.825	52,78
Otro activo menos pasivo		136.833.827	47,22
Total Valor del activo neto		289.804.652	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.
 (3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Diversified Alpha Plus Fund*

OBJETIVOS DE INVERSIÓN**

Generar un rendimiento con gestión del riesgo que supere a una referencia compuesta integrada por: un 60% de renta variable internacional representada por el índice MSCI All Country World, un 30% de títulos europeos de renta fija representados por el Barclays Capital Euro Aggregate Bond, un 5% de materias primas representadas por el S&P GSCI™ Light Energy, y un 5% de efectivo representado por el Euro OverNight Index Average (EONIA), con las comisiones deducidas. El Fondo tratará de alcanzar su objetivo de inversión adoptando posiciones largas y cortas en una gama diversificada de valores de renta variable y relacionados con la renta variable de cualquier capitalización de mercado, así como en valores de renta fija y en divisas, a través del uso de derivados y empleando uno o más derivados para lograr exposición al índice S&P GSCI™ Light Energy, tanto si se ejecutan en una bolsa o mercado reconocido como si se negocian en el mercado extrabursátil.

* Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund.

** Objetivo de inversión a partir del 8 de febrero de 2010

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable			
Estados Unidos			
International Business Machines	14.600	1.478.475	0,73
Microsoft	76.800	1.470.918	0,73
Intel	70.800	1.136.939	0,56
Abbott Laboratories	29.500	1.130.966	0,56
Johnson & Johnson	23.200	1.120.699	0,55
McDonald's	20.500	1.112.446	0,55
JPMorgan Chase & Co	35.200	1.062.983	0,52
Bristol-Myers Squibb	47.800	978.322	0,48
Automatic Data Processing	28.500	940.228	0,46
Apple	4.400	916.209	0,45
Waste Management	35.400	914.406	0,45
Campbell Soup	30.900	905.633	0,45
El du Pont de Nemours & Co	31.300	894.870	0,44
Chubb	21.600	887.171	0,44
ConocoPhillips	21.300	866.155	0,43
Yum! Brands	26.800	863.140	0,43
Marathon Oil	33.400	858.927	0,43
Verizon Communications	37.100	853.824	0,42
Centerpoint Energy	71.400	776.429	0,38
Chevron	13.600	758.553	0,38
Integrus Energy Group	20.300	737.157	0,36
General Electric	61.300	724.650	0,36
Health Care REIT	20.800	724.409	0,36
Archer-Daniels-Midland	33.100	696.103	0,35
Genuine Parts	20.900	683.358	0,34
Plum Creek Timber	23.600	675.689	0,33
Philip Morris International	17.400	654.720	0,32
Caterpillar	12.800	636.186	0,32
Raytheon	16.000	636.134	0,32
Northrop Grumman	13.100	593.024	0,29
Cisco Systems	29.200	513.724	0,25
Wal-Mart Stores	12.700	503.065	0,25
SPDR Barclays Capital High Yield Bond	15.200	471.549	0,23
Google 'A'	1.200	441.479	0,22
PepsiCo	8.700	436.243	0,22
Exxon Mobil	8.690	404.668	0,20
Hewlett-Packard	11.300	399.914	0,20
Oracle	19.600	346.268	0,17
Procter & Gamble	6.500	319.985	0,16
Salesforce.com	4.400	311.222	0,16
Hess	6.700	279.180	0,14
National Oilwell Varco	10.300	278.585	0,14
Schlumberger (Antillas Neerlandesas) (2)	6.100	278.482	0,14
Halliburton	11.600	238.080	0,12
Humana	6.100	229.180	0,11
JM Smucker 'A'	4.400	215.671	0,11
Coca-Cola	5.200	213.621	0,11
Kansas City Southern	7.000	213.103	0,11
GameStop 'A'	14.100	212.150	0,10
Qualcomm	7.800	210.331	0,10
Chesapeake Energy	12.100	209.915	0,10
McAfee	8.100	205.195	0,10
Xerox	30.300	201.357	0,10
Computer Sciences	5.400	201.161	0,10
DIRECTV 'A'	7.000	195.559	0,10
Toll Brothers	14.200	192.092	0,10
Sprint Nextel	53.800	188.864	0,09
URS	5.800	187.983	0,09
Wells Fargo & Co	8.800	186.791	0,09
Foster Wheeler (Suiza) (2)	10.700	186.152	0,09
Bank of America	15.700	186.108	0,09
Union Pacific	3.200	184.178	0,09
Cigna	7.000	180.815	0,09
AK Steel Holding	17.900	177.115	0,09

Consulte el folleto completo para obtener información sobre los objetivos y las políticas de inversión del Fondo.

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
BJ's Wholesale Club	5.800	175.151	0,09
Visa 'A'	3.000	174.602	0,09
Alcoa	18.900	159.082	0,08
American Express	4.800	157.649	0,08
United Parcel Service 'B'	3.200	150.713	0,08
Amgen	3.400	150.084	0,07
CVS Caremark	6.200	149.774	0,07
SunTrust Banks	7.600	145.994	0,07
EMC	9.300	141.447	0,07
Honeywell International	4.300	138.805	0,07
Omnicare	6.900	135.195	0,07
CSX	3.300	134.759	0,07
Universal Health Services 'B'	4.100	128.834	0,07
Colgate-Palmolive	2.000	128.468	0,06
Genworth Financial 'A'	11.600	125.858	0,06
Coventry Health Care	8.400	123.301	0,06
Gilead Sciences	4.300	121.849	0,06
Walgreen	5.400	117.752	0,06
Arrow Electronics	6.300	117.575	0,06
Supervalu	12.800	116.829	0,06
Ralcorp Holdings	2.600	116.744	0,06
FedEx	1.900	110.364	0,06
Applied Materials	10.900	109.543	0,05
TIBCO Software	11.100	109.378	0,05
Regions Financial	19.400	107.699	0,05
Corning	8.100	107.656	0,05
Medtronic	3.500	103.666	0,05
Lincoln National	5.100	102.799	0,05
NRG Energy	5.800	102.183	0,05
Danaher	3.300	101.648	0,05
Texas Instruments	5.200	100.103	0,05
Principal Financial Group	5.100	99.344	0,05
Costco Wholesale	2.200	99.304	0,05
PartnerRe (Bermudas) (2)	1.700	97.748	0,05
EOG Resources	1.200	97.683	0,05
Goldman Sachs Group	900	97.583	0,05
U.S. Bancorp	5.200	95.985	0,05
Praxair	1.500	94.440	0,05
CME Group	400	94.225	0,05
Starbucks	4.500	92.469	0,05
Accenture 'A' (Irlanda) (2)	2.800	89.790	0,05
Walt Disney	3.400	89.240	0,04
Anadarko Petroleum	3.000	89.126	0,04
eBay	5.500	88.591	0,04
Franklin Resources	1.200	84.663	0,04
General Mills	2.900	84.213	0,04
Freeport-McMoRan Copper & Gold	1.700	83.466	0,04
Dell	8.300	83.210	0,04
Citigroup	25.700	79.729	0,04
Charles Schwab	6.700	77.726	0,04
Capital One Financial	2.300	76.761	0,04
Baker Hughes	2.240	76.349	0,04
Endo Pharmaceuticals Holdings	4.100	74.509	0,04
Yahoo!	6.500	74.292	0,04
WR Berkley	3.400	74.140	0,04
Liberty Media Corp - Starz 'A'	1.700	72.294	0,04
Monsanto	1.900	70.484	0,03
Ford Motor	8.300	70.336	0,03
Torchmark	1.700	70.296	0,03
T Rowe Price Group	1.900	69.755	0,03
NiSource	5.800	69.748	0,03
Assurant	2.400	68.636	0,03
Peabody Energy	2.100	68.131	0,03
Precision Castparts	800	68.035	0,03

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			

Estados Unidos (continuación)

Medco Health Solutions	1.500	67.683	0,03
Nike 'B'	1.200	67.245	0,03
AT&T	3.400	67.228	0,03
Baxter International	2.000	66.716	0,03
Steel Dynamics	6.100	66.632	0,03
Express Scripts	1.700	66.201	0,03
El Paso	7.100	65.441	0,03
Fidelity National Financial 'A'	6.100	65.188	0,03
Constellation Energy Group	2.400	65.011	0,03
NASDAQ OMX Group	4.400	64.910	0,03
Reinsurance Group of America	1.700	64.480	0,03
UnumProvident	3.600	64.423	0,03
Commercial Metals	5.800	64.302	0,03
Paccar	1.900	63.364	0,03
LifePoint Hospitals	2.400	62.542	0,03
Celgene	1.500	62.540	0,03
Smithfields Foods	5.100	62.121	0,03
King Pharmaceuticals	9.900	61.991	0,03
Avon Products	2.800	61.925	0,03
Nalco Holding	3.600	60.573	0,03
Southwestern Energy	1.900	60.386	0,03
Weatherford International (Suiza) (2)	5.400	59.647	0,03
Ecolab	1.600	59.290	0,03
Smith International	1.900	59.130	0,03
Northern Trust	1.500	58.058	0,03
Kellogg	1.400	57.788	0,03
Omnicom Group	2.000	57.066	0,03
Thermo Fisher Scientific	1.400	56.645	0,03
Johnson Controls	2.500	55.556	0,03
Adobe Systems	2.500	54.923	0,04
Comcast 'A'	3.700	53.375	0,03
State Street	1.900	52.817	0,03
Time Warner	2.200	52.697	0,03
Tenaris (Luxemburgo) (2)	3.650	52.012	0,03
American Tower 'A'	1.400	50.873	0,03
C.H. Robinson Worldwide	1.100	50.559	0,03
Kimberly-Clark	1.000	49.971	0,02
McKesson	900	49.846	0,02
Cognizant Technology Solutions 'A'	1.200	49.630	0,02
Mastercard 'A'	300	49.611	0,02
Allergan	1.000	47.506	0,02
Western Digital	1.900	47.170	0,02
Bank of New York Mellon	2.300	46.943	0,02
McGraw-Hill Companies	2.000	46.453	0,02
Alliant Techsystems	900	46.414	0,02
Broadcom 'A'	1.700	46.188	0,02
Cameron International	1.600	42.923	0,02
Symantec	3.700	42.621	0,02
PNC Financial Services Group	900	42.322	0,02
UnitedHealth Group	1.800	42.160	0,02
Stryker	1.000	41.163	0,02
Zimmer Holdings	900	40.140	0,02
Ultra Petroleum (Canadá) (2)	1.100	39.882	0,02
Consol Energy	1.400	39.500	0,02
Juniper Networks	2.000	38.158	0,02
Genzyme	900	38.009	0,02
Marriott International 'A'	1.500	37.668	0,02
IntercontinentalExchange	400	37.443	0,02
Motorola	6.800	37.195	0,02
NetApp	1.200	37.120	0,02
Deere & Co	800	36.992	0,02
Viacom 'B'	1.400	36.494	0,02
Tyco Electronics (Suiza) (2)	1.700	35.890	0,02
Rockwell Collins	800	35.320	0,02
Transocean (Suiza) (2)	900	34.306	0,02
Intuit	1.200	34.259	0,02
Simon Property Group	500	33.586	0,02
Fastenal	800	33.381	0,02
Becton Dickinson & Co.	600	33.132	0,02
Sysco	1.400	32.997	0,02
News 'A'	3.300	32.868	0,02
WellPoint	800	32.310	0,02

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Western Union	2.600	31.882	0,02
Biogen Idec	800	31.474	0,02
Dr Pepper Snapple Group	1.000	30.974	0,02
Agilent Technologies	1.300	30.937	0,02
Norfolk Southern	700	30.734	0,02
Time Warner Cable	700	30.351	0,01
Watson Pharmaceuticals	900	30.301	0,01
Marvell Technology Group (Bermudas) (2)	2.300	30.062	0,01
St Jude Medical	1.000	29.725	0,01
Pioneer Natural Resources	600	29.483	0,01
BB&T	1.300	28.613	0,01
Discover Financial Services	2.500	28.513	0,01
Emerson Electric	800	28.391	0,01
CIT Group	1.000	27.447	0,01
Coach	900	27.215	0,01
Range Resources	800	26.850	0,01
Intuitive Surgical	100	26.594	0,01
3M	400	26.017	0,01
Expeditors International of Washington	900	25.783	0,01
ITT Industries	700	25.654	0,01
Paychex	1.200	25.491	0,01
Apollo Group 'A'	700	24.745	0,01
Fluor	700	24.436	0,01
Crown Castle International	800	24.407	0,01
Cliffs Natural Resources	600	23.679	0,01
Kohl's	600	23.522	0,01
Hospira	500	23.479	0,01
Covidien (Irlanda) (2)	700	23.059	0,01
Las Vegas Sands	1.200	22.474	0,01
Family Dollar Stores	700	21.665	0,01
Coca-Cola Enterprises	1.000	21.234	0,01
AmerisourceBergen	800	20.691	0,01
Micron Technology	2.900	20.550	0,01
Clorox	400	20.429	0,01
Life Technologies	500	19.822	0,01
Cablevision Systems 'A'	1.000	19.528	0,01
Best Buy	700	19.493	0,01
Wynn Resorts	300	19.375	0,01
First Solar	200	18.893	0,01
Xilinx	900	18.670	0,01
Altera	900	18.398	0,01
Analog Devices	800	18.359	0,01
Lockheed Martin	300	18.347	0,01
Vornado Realty Trust	300	18.271	0,01
CA	1.200	18.261	0,01
Linear Technology	800	18.248	0,01
Comcast 'Special A' non vtg pfd	1.300	17.692	0,01
Sandisk	500	17.691	0,01
Discovery Communications 'A'	600	17.583	0,01
Carnival (Panamá) (2)	700	17.510	0,01
Varian Medical Systems	400	17.321	0,01
Expedia	1.100	17.179	0,01
Cardinal Health	600	16.635	0,01
WW Grainger	200	16.409	0,01
Quest Diagnostics	400	16.409	0,01
Virgin Media	1.200	16.370	0,01
Cummins	300	16.287	0,01
Kroger	1.000	16.124	0,01
Lam Research	500	15.936	0,01
International Game Technology	1.200	15.655	0,01
Nvidia	1.800	15.327	0,01
Maxim Integrated Products	1.100	15.267	0,01
Discovery Communications 'C'	600	15.209	0,01
Aetna	700	15.167	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
-------------	--	---------------------	-------------------------

Valores de renta variable (continuación)

Estados Unidos (continuación)

Jacobs Engineering Group	500	15.083	0,01
Noble Energy	300	14.791	0,01
Public Storage	200	14.636	0,01
Republic Services	600	14.602	0,01
Fifth Third Bancorp	1.400	14.470	0,01
McDermott International (Panamá) (2)	800	14.316	0,01
Citrix Systems	400	14.042	0,01
ITT Educational Services	200	14.016	0,01
Autodesk	700	14.007	0,01
Flowserve	200	13.972	0,01
Textron	1.000	13.944	0,01
Equity Residential	400	13.875	0,01
KLA - Tencor	600	13.867	0,01
Parker Hannifin	300	13.850	0,01
Roper Industries	300	13.786	0,01
The Interpublic Group of Companies	2.300	13.632	0,01
Akamai Technologies	400	13.595	0,01
Scripps Networks Interactive 'A'	400	13.343	0,01
HCP	500	13.332	0,01
Amphenol 'A'	400	13.033	0,01
Liberty Global 'A'	600	12.809	0,01
C.R. Bard	200	12.793	0,01
Liberty Global 'C'	600	12.790	0,01
Annaly Capital Management	900	12.748	0,01
Cerner	200	12.634	0,01
Joy Global	300	12.621	0,01
Masco	1.400	12.618	0,01
Laboratory Corp of America Holdings	200	12.466	0,01
Advanced Micro Devices	2.000	12.197	0,01
Rockwell Automation	300	12.121	0,01
Quanta Services	700	11.938	0,01
Boston Properties	200	11.905	0,01
Boston Scientific	2.500	11.899	0,01
Ameriprise Financial	400	11.890	0,01
Hershey	300	11.856	0,01
Ventas	300	11.646	0,01
AES	1.500	11.438	0,01
BMC Software	400	11.416	0,01
Fiserv	300	11.281	0,01
Safeway	700	11.264	0,01
Fidelity National Information Services	500	11.127	0,01
Goodrich	200	11.064	0,01
NII Holdings	400	10.855	0,01
Illumina	300	10.816	0,01
Waters	200	10.763	0,01
Stericycle	200	10.737	0,01
Heinz (H.J.)	300	10.659	0,01
Mattel	600	10.561	0,01
Activision Blizzard	1.200	10.424	0,01
DaVita	200	10.282	0,01
Church & Dwight	200	10.280	0,01
Hasbro	300	10.218	0,01
Teradata	400	10.189	0,01
Host Hotels & Resorts	900	10.110	0,00
Mylan	700	9.881	0,00
Beckman Coulter	200	9.859	0,00
Perrigo	200	9.725	0,00
CBS non-vtg 'B'	900	9.655	0,00
Red Hat	400	9.617	0,00
Invesco (Bermudas) (2)	681	9.563	0,00
Harley-Davidson	500	9.535	0,00
Stanley Black & Decker	227	9.407	0,00
BorgWarner	300	9.353	0,00
Estee Lauder Companies 'A'	200	9.155	0,00
NYSE Euronext	400	9.147	0,00
KeyCorp	1.400	9.075	0,00
Henry Schein	200	9.024	0,00
Edwards Lifesciences	200	9.003	0,00
Whole Foods Market	300	8.903	0,00
DeVry	200	8.773	0,00
New York Community Bancorp	700	8.744	0,00
SPX	200	8.729	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
VeriSign	400	8.713	0,00
Millipore	100	8.712	0,00
American International Group	300	8.695	0,00
Calpine	800	8.484	0,00
Electronic Arts	700	8.372	0,00
Hudson City Bancorp	800	8.066	0,00
News 'B' vtg	700	8.052	0,00
AvalonBay Communities	100	7.790	0,00
H&R Block	600	7.735	0,00
Dentsply International	300	7.433	0,00
Iron Mountain	400	7.429	0,00
Whirlpool	100	7.334	0,00
Garmin (Suiza) (2)	300	7.291	0,00
Flir Systems	300	7.174	0,00
Manpower	200	7.090	0,00
M&T Bank	100	7.044	0,00
Equifax	300	6.970	0,00
Aflac	200	6.939	0,00
SLM	800	6.936	0,00
Harris	200	6.933	0,00
Dover	200	6.913	0,00
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	200	6.903	0,00
Microchip Technology	300	6.838	0,00
People's United Financial	600	6.691	0,00
Ametek	200	6.631	0,00
Hansen Natural	200	6.520	0,00
Fortune Brands	200	6.453	0,00
Darden Restaurants	200	6.399	0,00
Nuance Communications	500	6.303	0,00
Comerica	200	6.131	0,00
ProLogis	700	6.069	0,00
Newell Rubbermaid	500	6.041	0,00
Polo Ralph Lauren	100	5.984	0,00
EQT	200	5.973	0,00
V.F.	100	5.863	0,00
Robert Half International	300	5.858	0,00
Federal Realty Investment Trust	100	5.850	0,00
Pall	200	5.729	0,00
CareFusion	300	5.596	0,00
SBA Communications 'A'	200	5.561	0,00
National Semiconductor	500	5.543	0,00
Dun & Bradstreet	100	5.531	0,00
Vertex Pharmaceuticals	200	5.504	0,00
Pulte Group	800	5.493	0,00
CenturyLink	200	5.475	0,00
Hunt (JB) Transport Services	200	5.436	0,00
Pitney Bowes	300	5.405	0,00
Avery Dennison	200	5.292	0,00
Dolby Laboratories 'A'	100	5.221	0,00
Synopsys	300	5.212	0,00
Lender Processing Services	200	5.174	0,00
MGM Resorts International	600	4.957	0,00
Alliance Data Systems	100	4.909	0,00
Leucadia National	300	4.847	0,00
IHS 'A'	100	4.794	0,00
Liberty Property Trust	200	4.761	0,00
Patterson	200	4.707	0,00
DISH Network 'A'	300	4.509	0,00
Kimco Realty	400	4.480	0,00
Total System Services	400	4.454	0,00
Prudential Financial	100	4.431	0,00
AGCO	200	4.404	0,00
Covance	100	4.245	0,00
SAIC	300	4.151	0,00

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Energizer Holdings	100	4.139	0,00
MEMC Electronic Materials	500	4.119	0,00
RR Donnelley & Sons	300	4.034	0,00
Avnet	200	4.008	0,00
Warner Chilcott 'A' (Irlanda) (2)	200	3.804	0,00
Royal Caribbean Cruises (Liberia) (2)	200	3.762	0,00
Jefferies Group	200	3.524	0,00
Qwest Communications International	800	3.448	0,00
Dean Foods	400	3.292	0,00
Merck & Co.	100	2.851	0,00
Pfizer	200	2.345	0,00
Kraft Foods 'A'	100	2.297	0,00
Madison Square Garden 'A'	125	2.020	0,00
Windstream	200	1.744	0,00
Altria Group	100	1.640	0,00
Kinder Morgan Management	1	47	0,00
Total Estados Unidos			24,09

Reino Unido			
HSBC Holdings	72.448	545.000	0,27
Rio Tinto	11.447	413.291	0,20
GlaxoSmithKline	27.451	383.067	0,19
BHP Billiton	17.027	362.698	0,18
Vodafone Group	205.245	347.327	0,17
British American Tobacco	12.905	336.524	0,17
Tesco	67.872	315.183	0,15
Standard Chartered	13.970	279.578	0,14
Royal Dutch Shell 'A'	13.284	276.558	0,14
BP	70.246	269.966	0,13
Barclays	75.076	247.539	0,12
Anglo American	8.147	232.451	0,11
BG Group	18.324	225.489	0,11
Diageo	15.962	206.658	0,10
Royal Dutch Shell 'B'	10.126	201.969	0,10
AstraZeneca	5.046	195.281	0,10
Unilever	8.257	181.432	0,09
Lloyds Banking Group	246.083	161.435	0,08
Imperial Tobacco Group	6.674	153.251	0,08
Xstrata	13.341	144.274	0,07
SABMiller	5.951	136.977	0,07
Centrica	32.704	118.925	0,06
Rolls-Royce Group	16.565	113.909	0,06
Scottish & Southern Energy	7.952	108.684	0,05
Reckitt Benckiser Group	2.573	98.460	0,05
BAE Systems	22.269	85.461	0,04
WPP (Jersey) (2)	10.765	83.361	0,04
Tullow Oil	6.341	77.682	0,04
Prudential	11.760	73.004	0,04
Shire (Jersey) (2)	4.161	70.084	0,03
RSA Insurance Group	39.244	57.184	0,03
National Grid	8.834	52.946	0,03
Aviva	13.222	50.741	0,02
British Sky Broadcasting	5.777	49.392	0,02
Morrison WM Supermarkets	14.179	46.049	0,02
BT Group	28.340	45.137	0,02
Old Mutual	34.742	43.919	0,02
Compass Group	6.840	42.816	0,02
Aggreko	2.413	41.615	0,02
Experian (Jersey) (2)	5.721	40.878	0,02
Smith & Nephew	5.152	40.053	0,02
Smiths Group	2.965	38.895	0,02
G4S	11.437	37.410	0,02
Reed Elsevier	6.132	37.328	0,02
Pearson	3.402	36.794	0,02
Johnson Matthey	1.587	28.940	0,01
J Sainsbury	6.937	27.223	0,01
Capita Group	2.960	26.772	0,01
Wolseley	1.591	25.981	0,01
Royal Bank of Scotland Group	50.934	25.830	0,01
Kingfisher	8.714	22.436	0,01

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Reino Unido (continuación)			
Autonomy	992	22.173	0,01
Next	871	21.351	0,01
Carnival	702	18.700	0,01
Vedanta Resources	665	17.260	0,01
ARM Holdings	5.021	17.012	0,01
Legal & General Group	17.720	16.968	0,01
Standard Life	6.872	14.613	0,01
British Land	2.694	14.294	0,01
Inmarsat	1.600	13.934	0,01
Land Securities Group	1.997	13.598	0,01
Rolls-Royce Group 'C'	1.185.480	1.448	0,00
Total Reino Unido		3,66	
Japón			
Toyota Motor	6.600	187.543	0,09
Honda Motor	3.900	93.442	0,05
Canon	2.700	82.949	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group	3.100	72.587	0,04
Sony	2.600	57.161	0,03
Takeda Pharmaceutical	1.600	56.388	0,03
Tokyo Electric Power	2.500	55.609	0,03
Mitsubishi	3.100	53.310	0,03
Nintendo	200	48.620	0,03
Mitsui & Co.	4.900	47.648	0,03
Panasonic	4.600	47.616	0,03
Fanuc	500	46.775	0,03
Mizuho Financial Group	33.600	45.568	0,03
East Japan Railway	800	43.767	0,03
Nippon Telegraph & Telephone	1.300	43.657	0,03
Sumitomo Electric Industries	4.500	43.467	0,03
NTT DoCoMo	34	42.190	0,03
Softbank	1.900	41.561	0,03
Toshiba	10.000	41.055	0,03
Japan Tobacco	16	40.992	0,03
Sotetsu Holdings	11.000	39.883	0,03
Nomura Holdings	8.700	39.249	0,03
Seven & I Holdings	1.900	35.882	0,03
Komatsu	2.400	35.826	0,03
Nippon Steel	13.000	35.501	0,03
KDDI	9	35.247	0,03
Nissan Motor	6.100	35.230	0,03
Mitsubishi Estate	3.000	34.514	0,03
Denso	1.500	34.265	0,03
FUJIFILM Holdings	1.400	33.427	0,02
Hitachi	11.000	32.881	0,02
Mitsubishi Electric	5.000	32.290	0,02
Shin-Etsu Chemical	800	30.814	0,02
Kao	1.500	28.964	0,02
Chubu Electric Power	1.400	28.441	0,02
JFE Holdings	1.100	28.213	0,02
Central Japan Railway	4	27.087	0,02
Kyocera	400	26.792	0,01
Tobu Railway	6.000	26.515	0,01
Sharp	3.000	26.183	0,01
Tokio Marine Holdings	1.200	26.039	0,01
Itochu	4.000	26.017	0,01
Fujitsu	5.000	25.878	0,01
Mitsubishi Heavy Industries	9.000	25.657	0,01
Daiichi Sankyo	1.700	24.937	0,01
Astellas Pharma	900	24.827	0,01
Asahi Glass	3.000	23.332	0,01
Sumitomo	2.800	23.172	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
-------------	--	---------------------	-------------------------

Valores de renta variable (continuación)

Japón (continuación)			
Mitsui Fudosan	2.000	23.083	0,01
Tokyo Gas	6.000	22.419	0,01
SMC	200	22.087	0,01
Kansai Electric Power	1.100	21.931	0,01
Fujikura	6.000	21.644	0,01
Asahi Kasei	5.000	21.542	0,01
Marubeni	5.000	21.266	0,01
Ebara	6.000	21.146	0,01
Odakyu Electric Railway	3.000	21.118	0,01
Sumitomo Trust & Banking	5.000	21.081	0,01
Ricoh	2.000	21.053	0,01
JX Holdings	5.210	21.005	0,01
Bridgestone	1.600	20.872	0,01
Nidec	300	20.758	0,01
Kirin Holdings	2.000	20.703	0,01
Oriental Land	300	20.509	0,01
Kintetsu	8.000	20.002	0,01
Shiseido	1.100	19.992	0,01
Terumo	500	19.743	0,01
Murata Manufacturing	500	19.720	0,01
Tohoku Electric Power	1.100	19.333	0,01
Shiga Bank	4.000	19.079	0,01
Keyence	100	19.070	0,01
Dai Nippon Printing	2.000	19.061	0,01
Kubota	3.000	19.042	0,01
Kobe Steel	12.000	18.931	0,01
Shikoku Electric Power	800	18.717	0,01
Shionogi & Co	1.100	18.704	0,01
Hamamatsu Photonics	800	18.341	0,01
Aeon	2.100	18.309	0,01
Secom	500	18.244	0,01
Yahoo!	55	18.090	0,01
Hankyu Hanshin Holdings	5.000	18.083	0,01
Tokyo Electron	400	17.917	0,01
Toyobo	13.000	17.870	0,01
Mitsubishi Motors	17.000	17.723	0,01
Osaka Gas	6.000	17.714	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings	1.000	17.704	0,01
Daikin Industries	700	17.676	0,01
Daiwa Securities Group	5.000	17.437	0,01
NEC	8.000	17.197	0,01
Nagase & Co	2.000	17.086	0,01
Sumitomo Metal Industries	9.000	16.856	0,01
Mitsui OSK Lines	3.000	16.440	0,01
Eisai	600	16.357	0,01
Suzuki Motor	1.000	16.210	0,01
Kagoshima Bank	3.000	15.887	0,01
Toray Industries	4.000	15.795	0,01
JS Group	1.000	15.739	0,01
Duskin	1.100	15.456	0,01
Yamatake	800	15.344	0,01
Yamato Holdings	1.400	15.280	0,01
NTT Data	5	15.223	0,01
Fukuyama Transporting	4.000	15.204	0,01
Okuma	3.000	15.167	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings	4.000	15.093	0,01
Bank of Yokohama	4.000	15.093	0,01
Nippon Yusen	5.000	15.084	0,01
Mori Seiki	1.800	15.012	0,01
West Japan Railway	5	14.992	0,01
Ajinomoto	2.000	14.890	0,01
Nippon Express	4.000	14.872	0,01
Daiwa House Industry	2.000	14.854	0,01
Toyota Industries	700	14.666	0,01
Keihin Electric Express Railway	2.000	14.485	0,01
Hitachi Zosen	13.000	14.392	0,01
Orix	240	14.392	0,01
Glory	800	14.363	0,01
Shizuoka Bank	2.000	14.355	0,01
Komori	1.800	14.282	0,01
T&D Holdings	800	14.163	0,01
NKSJ Holdings	2.900	14.153	0,01

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Japón (continuación)			
Nippon Kayaku	2.000	14.116	0,01
Sekisui House	2.000	14.097	0,01
Sumitomo Realty & Development	1.000	14.088	0,01
Hoya	800	14.068	0,01
Kawasaki Heavy Industries	7.000	14.014	0,01
Kobayashi Pharmaceutical	400	13.913	0,01
Asahi Breweries	1.000	13.903	0,01
Bank of Iwate	300	13.866	0,01
Saibu Gas	6.000	13.783	0,01
Higo Bank	3.000	13.617	0,01
TDK	300	13.603	0,01
Daishi Bank	5.000	13.470	0,01
Aisin Seiki	600	13.363	0,01
House Foods	1.100	13.234	0,01
Nishi-Nippon Railroad	4.000	13.211	0,01
Don Quijote	600	13.208	0,01
Sankyu	4.000	13.138	0,01
Resona Holdings	1.300	13.085	0,01
Toppan Printing	2.000	13.082	0,01
Electric Power Development	500	12.981	0,01
NGK Insulators	1.000	12.870	0,01
Kyushu Electric Power	700	12.852	0,01
Sumitomo Chemical	4.000	12.805	0,01
Osaka Titanium Technologies	400	12.787	0,01
Nabtesco	1.000	12.722	0,01
Asahi Diamond Industrial	1.000	12.704	0,01
Nanto Bank	3.000	12.676	0,01
San-In Godo Bank	2.000	12.639	0,01
JGC	1.000	12.584	0,01
Fast Retailing	100	12.473	0,01
Rakuten	21	12.419	0,01
Hokkaido Electric Power	700	12.335	0,01
Matsumotokiyoshi Holdings	700	12.296	0,01
Misumi Group	800	12.193	0,01
Toho Titanium	600	11.879	0,01
Kyorin	1.000	11.837	0,01
Yamada Denki	220	11.833	0,01
Aoyama Trading	800	11.765	0,01
Olympus	600	11.735	0,01
Chugai Pharmaceutical	800	11.691	0,01
Nachi-Fujikoshi	5.000	11.532	0,01
NSK	2.000	11.532	0,01
DIC	9.000	11.458	0,01
Nikon	800	11.447	0,01
OSG	1.300	11.442	0,01
Seino Holdings	2.000	11.329	0,01
Frontier Real Estate Investment	2	11.256	0,01
Pacific Metals	2.000	11.163	0,01
Taiyo Yuden	1.000	11.163	0,01
COMSYS Holdings	1.500	11.071	0,01
Dentsu	500	10.969	0,01
Nipro	700	10.953	0,01
SKY Perfect JSAT Holdings	37	10.855	0,01
Nitto Denko	400	10.846	0,01
Sohgo Security Services	1.300	10.818	0,01
Omron	600	10.816	0,01
Nihon Parkerizing	1.000	10.730	0,01
Capcom	800	10.628	0,01
Keio	2.000	10.610	0,01
Makino Milling Machine	2.000	10.517	0,01
Disco	200	10.481	0,01
Osaka Securities Exchange	3	10.448	0,01
Rengo	2.000	10.351	0,01
Sumitomo Metal Mining	1.000	10.333	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
-------------	--	---------------------	-------------------------

Valores de renta variable (continuación)

Japón (continuación)

Nifco	600	10.230	0,01
Chugoku Electric Power	600	10.124	0,01
eAccess	18	10.080	0,01
Ogaki Kyoritsu Bank	4.000	10.075	0,01
Takata	600	10.036	0,01
Rohto Pharmaceutical	1.000	10.019	0,01
Tokyu	3.000	10.019	0,01
Sugi Holdings	600	9.992	0,01
Wacoal Holdings	1.000	9.964	0,01
Chiba Bank	2.000	9.945	0,01
Nippon Paint	2.000	9.945	0,01
Ezaki Glico	1.000	9.927	0,01
Rohm	200	9.909	0,01
Miraca Holdings	400	9.849	0,01
United Urban Investment	2	9.798	0,01
Kuraray	1.000	9.706	0,01
Mazda Motor	5.000	9.687	0,01
Zeon	2.000	9.650	0,01
Ulvac	600	9.632	0,01
Nippon Konpo Unyu Soko	1.000	9.558	0,01
Chudenko	1.000	9.539	0,01
Nippon Electric Glass	1.000	9.484	0,01
Nippon Yakin Kogyo	3.500	9.364	0,01
Nippon Shinyaku	1.000	9.318	0,01
Fancl	800	9.292	0,01
Daito Trust Construction	200	9.281	0,01
Unicharm	100	9.254	0,01
Max	1.000	9.207	0,01
Inpex	2	9.170	0,01
Nippon Seiki	1.000	9.032	0,01
Kurita Water Industries	400	9.027	0,01
Hokuriku Electric Power	500	8.977	0,01
Autobacs Seven	300	8.940	0,01
Kagome	600	8.923	0,01
Hitachi Cable	4.000	8.746	0,00
Toho Zinc	3.000	8.746	0,00
Mizuho Investors Securities	11.000	8.626	0,00
Nippon Accommodations Fund	2	8.598	0,00
Keiyo Bank	2.000	8.580	0,00
Keihin	600	8.574	0,00
FP	200	8.543	0,00
Tokyu REIT	2	8.534	0,00
Alps Electric	1.200	8.514	0,00
Fujitec	2.000	8.451	0,00
Lion	2.000	8.451	0,00
Fukui Bank	3.000	8.220	0,00
Nippon Flour Mills	2.000	8.174	0,00
Kaken Pharmaceutical	1.000	8.128	0,00
Panasonic Electric Works	1.000	8.128	0,00
Tadano	2.000	8.100	0,00
Sumitomo Bakelite	2.000	8.082	0,00
OJI Paper	2.000	8.063	0,00
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.000	8.045	0,00
Shikoku Bank	3.000	7.971	0,00
Konica Minolta Holdings	1.000	7.962	0,00
Hogy Medical	200	7.943	0,00
Kureha	2.000	7.934	0,00
Sawai Pharmaceutical	100	7.833	0,00
Nippon Shokubai	1.000	7.814	0,00
Mochida Pharmaceutical	1.000	7.814	0,00
Japan Excellent	2	7.768	0,00
Tokai Carbon	2.000	7.750	0,00
Yamagata Bank	2.000	7.750	0,00
Sumitomo Warehouse	2.000	7.657	0,00
Bank of Saga	3.000	7.556	0,00
Dainippon Screen Manufacturing	2.000	7.547	0,00
Kewpie	800	7.536	0,00
Sanwa Holdings	3.000	7.473	0,00
Benesse	200	7.445	0,00
Sanyo Special Steel	2.000	7.436	0,00
Yokohama Rubber	2.000	7.436	0,00
Earth Chemical	300	7.426	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Japón (continuación)			
Toagosei	2.000	7.307	0,00
Mizuno	2.000	7.288	0,00
Japan Steel Works	1.000	7.261	0,00
Nippon Chemi-Con	2.000	7.196	0,00
Toyo Engineering	3.000	7.168	0,00
Tochigi Bank	2.000	7.122	0,00
Ehime Bank	3.000	7.113	0,00
Hyakugo Bank	2.000	7.067	0,00
Miyazaki Bank	3.000	6.975	0,00
Advantest	400	6.953	0,00
JSR	500	6.947	0,00
Nichirei	2.000	6.901	0,00
Orix JReit	2	6.836	0,00
Kakaku.com	2	6.790	0,00
Yodogawa Steel Works	2.000	6.753	0,00
Daihen	2.000	6.735	0,00
Yamanashi Chuo Bank	2.000	6.716	0,00
Ibiden	300	6.698	0,00
Japan Real Estate Investment	1	6.689	0,00
Maeda Road Construction	1.000	6.689	0,00
Toshiba Machine	2.000	6.680	0,00
Trend Micro	300	6.679	0,00
Ono Pharmaceutical	200	6.643	0,00
Tsubakimoto Chain	2.000	6.643	0,00
Makita	300	6.629	0,00
Horiba	300	6.609	0,00
Hitachi Kokusai Electric	1.000	6.578	0,00
Tokyo Style	1.000	6.578	0,00
Nikkiso	1.000	6.569	0,00
Hanwa	2.000	6.550	0,00
Central Glass	2.000	6.532	0,00
NOF	2.000	6.532	0,00
Ryohin Keikaku	200	6.532	0,00
Onward Holdings	1.000	6.513	0,00
Nippon Building Fund	1	6.495	0,00
Tokai Tokyo Financial Holdings	2.000	6.495	0,00
JFE Shoji Holdings	2.000	6.477	0,00
Hokuto	400	6.473	0,00
TS Tech	500	6.467	0,00
Aichi Steel	2.000	6.458	0,00
Okasan Securities Group	2.000	6.421	0,00
Sanken Electric	2.000	6.403	0,00
Tokyo Dome	3.000	6.394	0,00
Japan Logistics Fund	1	6.375	0,00
Morinaga Milk Industry	2.000	6.366	0,00
Exedy	300	6.349	0,00
Toyo Ink Manufacturing	2.000	6.329	0,00
SBI Holdings	61	6.309	0,00
Daio Paper	1.000	6.301	0,00
Asatsu-Dk	300	6.280	0,00
Sumitomo Osaka Cement	4.000	6.274	0,00
Sakai Chemical Industry	2.000	6.218	0,00
Itoham Foods	2.000	6.181	0,00
Shima Seiki Manufacturing	300	6.142	0,00
Nippo	1.000	6.117	0,00
Mori Trust Sogo REIT	1	6.108	0,00
Wacom	5	6.103	0,00
Nichi-ko Pharmaceutical	200	6.098	0,00
Nomura Real Estate Residential Fund	2	6.089	0,00
Hokkoku Bank	2.000	6.089	0,00
Kokuyo	900	6.086	0,00
Hyakujushi Bank	2.000	6.071	0,00
Pigeon	200	6.071	0,00
Iseki & Co	3.000	6.061	0,00

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
-------------	--	---------------------	-------------------------

Valores de renta variable (continuación)

Japón (continuación)			
Fuji Oil	500	6.043	0,00
Nichicon	600	6.028	0,00
Nissin Kogyo	500	6.015	0,00
Okumura	2.000	6.015	0,00
Ryosan	300	6.006	0,00
Sundrug	300	6.000	0,00
Hitachi Transport System	500	5.992	0,00
Shimachu	400	5.989	0,00
Mitsui-Soko	2.000	5.960	0,00
Lintec	400	5.953	0,00
Daiichikoshu	500	5.951	0,00
Kayaba Industry	2.000	5.941	0,00
Meitec	400	5.941	0,00
Funai Electric	200	5.923	0,00
Sumitomo Forestry	900	5.912	0,00
Shochiku	1.000	5.905	0,00
Juroku Bank	2.000	5.831	0,00
Tsuruha Holdings	200	5.812	0,00
Kyowa Exeo	800	5.801	0,00
Bank of Okinawa	200	5.794	0,00
Kose	300	5.790	0,00
Tokai Rika	400	5.720	0,00
Akita Bank	2.000	5.702	0,00
Meidensha	2.000	5.665	0,00
Global One Real Estate Investment	1	5.646	0,00
Tomy	900	5.621	0,00
NSD	600	5.613	0,00
Tokyo Tomin Bank	600	5.613	0,00
Morinaga & Co.	3.000	5.591	0,00
Nippon Thompson	1.000	5.591	0,00
Kiyo Holdings	5.000	5.582	0,00
Aichi Bank	100	5.582	0,00
Oita Bank	2.000	5.572	0,00
Japan Wool Textile	1.000	5.563	0,00
Nippon Suisan Kaisha	2.100	5.560	0,00
Toppan Forms	700	5.528	0,00
Arcs	500	5.522	0,00
Doutor Nichires Holdings	500	5.512	0,00
Izumi	500	5.512	0,00
Hokuetsu Bank	4.000	5.499	0,00
MOS Food Services	400	5.476	0,00
Nitto Boseki	3.000	5.452	0,00
Nippon Soda	2.000	5.443	0,00
Yoshinoya Holdings	6	5.441	0,00
Dai-kyo	4.000	5.425	0,00
Adeka	700	5.418	0,00
Nissan Shatai	1.000	5.406	0,00
Asahi Holdings	300	5.397	0,00
Moshi Moshi Hotline	300	5.389	0,00
Fuji Seal International	300	5.383	0,00
Toho Bank	2.000	5.369	0,00
Nippon Light Metal	5.000	5.351	0,00
Toshiba TEC	2.000	5.351	0,00
H2O Retailing	1.000	5.333	0,00
Towa Pharmaceutical	100	5.323	0,00
Sakata Seed	500	5.319	0,00
Toda	2.000	5.314	0,00
Park24	600	5.292	0,00
Chofu Seisakusho	300	5.267	0,00
Toyo Tire & Rubber	3.000	5.259	0,00
Kadokawa Group Holdings	300	5.234	0,00
Musashi Seimitsu Industry	300	5.231	0,00
Aica Kogyo	600	5.220	0,00
Kansai Urban Banking	4.000	5.203	0,00
Toho Holdings	400	5.203	0,00
Nichii Gakkan	700	5.173	0,00
Kissei Pharmaceutical	300	5.170	0,00
Gunze	2.000	5.166	0,00
Daiseki	300	5.134	0,00
Star Micronics	600	5.131	0,00
Takara Standard	1.000	5.120	0,00
Sangetsu	300	5.112	0,00

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Japón (continuación)			
Nippon Gas	400	5.096	0,00
Furukawa	6.000	5.093	0,00
Daifuku	1.000	5.074	0,00
Awa Bank	1.000	5.065	0,00
K's Holdings	300	5.040	0,00
Nippon Denko	1.000	5.019	0,00
Maruha Nichiro Holdings	4.000	5.019	0,00
Alpine Electronics	500	5.010	0,00
Culture Convenience Club	1.300	4.989	0,00
Heiwado	500	4.987	0,00
Oki Electric Industry	7.000	4.973	0,00
Aderans Holdings	500	4.954	0,00
Point	110	4.952	0,00
Hitachi Koki	700	4.928	0,00
Daiwabo Holdings	3.000	4.927	0,00
Haseko	7.500	4.913	0,00
Tokai Rubber Industries	500	4.899	0,00
Saizeriya	300	4.891	0,00
IT Holdings	500	4.885	0,00
Akebono Brake Industry	1.300	4.881	0,00
Accordia Golf	6	4.871	0,00
Cyber Agent	4	4.871	0,00
Oiles	400	4.864	0,00
Kandenko	1.000	4.862	0,00
Japan Airport Terminal	400	4.860	0,00
PanaHome	1.000	4.853	0,00
Unitika	7.000	4.844	0,00
Bank of the Ryukyus	500	4.788	0,00
Nihon Unisys	800	4.783	0,00
Nippon Synthetic Chemical Industry	1.000	4.761	0,00
Mitsubishi Paper Mills	5.000	4.751	0,00
Fukuoka REIT	1	4.733	0,00
Marusan Securities	1.000	4.724	0,00
Musashino Bank	200	4.720	0,00
Zensho	600	4.677	0,00
Japan Securities Finance	1.000	4.668	0,00
Itochu Enex	1.100	4.658	0,00
Sanrio	500	4.654	0,00
Resorttrust	400	4.646	0,00
Xebio	300	4.628	0,00
FCC	300	4.619	0,00
Watami	300	4.594	0,00
Nihon Kohden	300	4.583	0,00
Kenedix Realty Investment	2	4.578	0,00
Eighteenth Bank	2.000	4.576	0,00
Nishimatsuya Chain	600	4.556	0,00
Tokyo Seimitsu	400	4.554	0,00
Iwatani International	2.000	4.539	0,00
DCM Holdings	1.000	4.511	0,00
Fuji Machine Manufacturing	300	4.467	0,00
Mandom	200	4.463	0,00
Hikari Tsushin	300	4.423	0,00
Heiwa	500	4.419	0,00
Hitachi Capital	400	4.384	0,00
Hosiden	500	4.364	0,00
Parco	700	4.327	0,00
CKD	700	4.320	0,00
Taiyo Ink Manufacturing	200	4.318	0,00
Maeda	2.000	4.299	0,00
Foster Electric	200	4.277	0,00
Mixi	1	4.262	0,00
kabu.com Securities	1.100	4.252	0,00
Net One Systems	4	4.244	0,00
Circle K Sunkus	400	4.211	0,00

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Japón (continuación)			
Tokyo Ohka Kogyo	300	4.168	0,00
Takara Holdings	1.000	4.161	0,00
Takasago Thermal Engineering	600	4.157	0,00
Okinawa Electric Power	100	4.147	0,00
Kintetsu World Express	200	4.135	0,00
Futaba	300	4.129	0,00
Pioneer	1.500	4.124	0,00
Hokuetsu Kishu Paper	1.000	4.115	0,00
Nisshin Oilio Group	1.000	4.004	0,00
Century Leasing System	400	3.993	0,00
Amano	600	3.969	0,00
Kitz	1.000	3.893	0,00
Takefuji	1.610	3.877	0,00
Taikisha	300	3.872	0,00
Kurabo Industries	3.000	3.792	0,00
Fuyo General Lease	200	3.777	0,00
EDION	600	3.753	0,00
Heiwa Real Estate	2.000	3.746	0,00
Miura	200	3.742	0,00
Iino Kaiun Kaisha	900	3.736	0,00
Monex Group	11	3.735	0,00
Daibiru	600	3.725	0,00
Komeri	200	3.688	0,00
Toyo Tanso	100	3.653	0,00
DA Office Investment	2	3.646	0,00
SMK	1.000	3.617	0,00
Promise	650	3.616	0,00
Izumiya	1.000	3.543	0,00
Takasago International	1.000	3.543	0,00
Nippon Signal	600	3.410	0,00
Nippon Sharyo	1.000	3.349	0,00
Goldcrest	230	3.289	0,00
Leopalace21	1.100	2.842	0,00
Total Japón			2,94
Suiza			
Nestlé Regd	21.393	846.248	0,42
Novartis Regd	11.392	453.655	0,22
Roche Holding 'Genusschein'	3.914	441.813	0,22
UBS Regd	30.226	329.521	0,16
ABB Regd	14.748	211.360	0,10
Zurich Financial Services	808	146.017	0,07
Credit Suisse Group Regd	4.680	145.339	0,07
Syngenta Regd	643	121.895	0,06
Compagnie Financiere Richemont 'Bearer'			
'A & B' Regd	4.001	114.468	0,06
Holcim Regd	1.487	81.619	0,04
Swatch Group 'Bearer'	305	70.496	0,03
Swisscom Regd	213	59.165	0,03
Julius Baer Group	2.441	57.067	0,03
SGS Regd	50	55.077	0,03
Geberit Regd	352	44.824	0,02
Sonova Holding Regd	390	39.329	0,02
Givaudan Regd	53	36.955	0,02
Swiss Reinsurance Regd	988	33.420	0,02
Kuehne & Nagel International Regd	357	30.190	0,01
Synthes (Estados Unidos) (2)	234	22.056	0,01
Actelion Regd	380	11.643	0,01
Total Suiza			1,65
Francia			
Total	8.596	316.118	0,15
Sanofi-Aventis	4.593	226.366	0,11
BNP Paribas	4.730	211.478	0,10
Air Liquide	1.907	158.148	0,08
Société Générale	4.304	147.713	0,07
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.628	145.527	0,07
Carrefour	4.300	140.524	0,07

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Francia (continuación)			
Danone	3.133	138.541	0,07
GDF Suez	4.777	111.758	0,05
Vivendi	5.998	100.556	0,05
France Telecom	6.583	93.643	0,05
Valloirec	638	90.883	0,04
L'Oréal	1.056	85.409	0,04
Pernod-Ricard	1.273	81.497	0,04
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	3.536	78.641	0,04
Alstom	2.016	75.146	0,04
Axa	5.523	69.479	0,03
Electricité de France	2.034	63.664	0,03
Lafarge	1.278	57.101	0,03
Renault	1.859	56.895	0,03
Compagnie Generale des Etablissements Michelin 'B'	887	51.065	0,02
Schneider Electric	525	43.817	0,02
Compagnie Generale d'Optique Essilor International	777	38.042	0,02
Veolia Environnement	1.890	36.430	0,02
Christian Dior	450	35.537	0,02
Vinci	1.040	35.443	0,02
Crédit Agricole	4.007	34.380	0,02
Accor	898	34.236	0,02
SES (Luxemburgo) (2)	1.985	33.953	0,02
Unibail-Rodamco	246	33.198	0,02
Cap Gemini	887	32.136	0,02
PPR	291	29.740	0,01
Publicis Groupe	800	26.272	0,01
Compagnie de Saint-Gobain	847	26.066	0,01
European Aeronautic Defense and Space (Países Bajos) (2)	1.197	20.163	0,01
Suez Environnement	1.474	19.951	0,01
Hermes International	182	19.747	0,01
Sodexo	386	17.646	0,01
Technip	360	17.170	0,01
Bouygues	540	17.161	0,01
Alcatel-Lucent	5.222	11.065	0,01
Total Francia		1,51	
Alemania			
Bayer	7.821	357.302	0,18
Siemens Regd	4.784	354.303	0,17
Daimler Regd	6.906	287.566	0,14
SAP	6.485	237.773	0,12
E.ON	7.749	171.447	0,08
BASF SE	3.641	163.499	0,08
Allianz Regd	1.896	154.676	0,08
Deutsche Telekom Regd	13.797	133.845	0,07
Deutsche Bank Regd	2.538	118.423	0,06
Linde	1.289	111.486	0,05
Volkswagen Pfd	1.341	97.155	0,05
Muenchener Rueckversicherungs Regd	858	88.503	0,04
Deutsche Boerse	1.671	83.583	0,04
RWE	1.552	83.125	0,04
Bayerische Motoren Werke	1.812	72.199	0,04
Fresenius Medical Care & Co	1.434	63.469	0,03
Adidas	1.418	56.536	0,03
K+S	1.250	47.175	0,02
Commerzbank	6.385	36.612	0,02
Fresenius Pfd	645	34.965	0,02
ThyssenKrupp	1.712	34.685	0,02
Deutsche Post	2.803	33.580	0,02
Infineon Technologies	6.242	29.943	0,01
HeidelbergCement	736	28.807	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Alemania (continuación)			
Henkel & Co Pfd	646	25.872	0,01
Merck	399	23.960	0,01
MAN	278	18.865	0,01
Henkel & Co	434	14.554	0,01
Beiersdorf	129	5.839	0,00

Total Alemania 1,46

Indonesia			
PT Astra International	45.500	197.920	0,10
PT Telekomunikasi Indonesia	207.500	143.893	0,07
PT Bank Central Asia	268.000	143.610	0,07
Bank Rakyat Indonesia	123.000	103.020	0,05
PT Bank Mandiri	161.000	86.998	0,04
PT Perusahaan Gas Negara	245.500	85.675	0,04
PT Semen Gresik Persero	88.000	69.346	0,04
PT Bumi Resources	400.500	67.810	0,03
PT United Tractors	35.500	59.946	0,03
PT Indocement Tunggul Prakarsa	32.500	46.246	0,02
PT Unilever Indonesia	29.500	45.165	0,02
PT Gudang Garam	14.500	44.661	0,02
PT Adaro Energy	245.500	43.998	0,02
PT Indofood Sukses Makmur	109.000	40.739	0,02
PT Bank Danamon Indonesia	71.500	34.772	0,02
PT Indo Tambangraya Megah	9.500	31.784	0,02
PT Tambang Batubara Bukit Asam	20.000	31.071	0,02
PT Bank Negara Indonesia Persero	112.000	23.704	0,01

Total Indonesia 0,64

Rusia			
Gazprom ADR	21.244	331.087	0,16
Lukoil ADR	4.043	171.305	0,09
Sberbank GDR Regd	660	133.980	0,07
MMC Norilsk Nickel ADR	7.198	85.325	0,04
Rosneft Oil GDR Regd	15.372	77.557	0,04
Mobile Telesystems ADR	4.600	72.066	0,04
Tatneft ADR	2.682	61.746	0,03
Surgutneftegaz ADR	8.300	59.833	0,03
RusHydro ADR	12.482	49.830	0,02
VTB Bank GDR Regd	10.789	42.895	0,02
Magnit GDR Regd	2.984	42.120	0,02
NovaTek GDR Regd	679	40.078	0,02

Total Rusia 0,58

Suecia			
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	20.818	189.460	0,09
Hennes & Mauritz 'B'	6.246	140.225	0,07
Investor 'B'	6.294	83.329	0,05
Nordea Bank	12.325	83.075	0,04
Sandvik	7.343	73.413	0,04
Atlas Copco 'A'	4.707	56.293	0,03
TeliaSonera	10.402	54.945	0,03
Millicom International Cellular SDR (Luxemburgo) (2)	727	48.583	0,02
SKF 'B'	3.037	44.541	0,02
Svenska Handelsbanken 'A'	2.038	40.665	0,02
Atlas Copco 'B'	3.403	36.807	0,02
Volvo 'B'	3.871	35.391	0,02
Swedish Match	1.680	30.103	0,01
Scania 'B'	2.388	29.912	0,01
Assa Abloy 'B'	1.512	24.729	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken 'A'	4.531	19.703	0,01
Svenska Cellulosa 'B'	1.606	15.526	0,01
Electrolux 'B'	600	11.210	0,01
Skanska 'B'	821	9.690	0,00

Total Suecia 0,51

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Países Bajos			
Unilever 'CVA'	9.680	218.042	0,11
Koninklijke Philips Electronics	8.009	197.342	0,10
ING Groep 'CVA' ADR	17.069	104.923	0,05
Koninklijke Ahold	8.948	91.135	0,05
Heineken	2.590	90.352	0,04
TNT	3.210	66.640	0,03
ASML Holding	2.709	61.670	0,03
Koninklijke KPN	5.341	55.867	0,03
Akzo Nobel	1.081	46.353	0,02
Reed Elsevier	4.329	39.498	0,02
Koninklijke DSM	899	29.424	0,01
Aegon	5.251	23.188	0,01
Total Países Bajos			0,50
España			
Banco Santander	31.663	274.138	0,13
Telefonica	15.042	226.608	0,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.660	116.424	0,06
Iberdrola	14.402	66.004	0,03
Repsol YPF	3.479	57.612	0,03
Inditex	1.166	54.779	0,03
ACS Actividades de Construcción y Servicios	1.500	44.790	0,02
Abertis Infraestructuras	1.841	21.687	0,01
Red Eléctrica	606	17.798	0,01
Total España			0,43
Turquía			
Türkiye Garanti Bankası	43.916	150.589	0,07
Akbank	26.052	102.767	0,05
Türkiye İş Bankası 'C'	33.499	85.504	0,04
Türkcell İletişim Hizmet	17.842	75.901	0,04
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii	5.094	48.856	0,03
Hacı Omer Sabancı Holding	14.129	46.627	0,02
BİM Birleşik Magazalar	2.024	45.921	0,02
Türkiye Halk Bankası	7.473	45.470	0,02
Tupras Türkiye Petrol Rafine	3.019	45.145	0,02
Yapi ve Kredi Bankası	20.084	44.739	0,02
KOC Holding	13.060	36.365	0,02
Türk Telekomünikasyon	12.675	33.006	0,02
Türkiye Vakıflar Bankası 'D'	16.472	30.917	0,02
Enka İnşaat ve Sanayi	7.567	21.265	0,01
Asya Katılım Bankası	10.959	20.682	0,01
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikalari	9.017	18.784	0,01
Total Turquía			0,42
Italia			
ENI	9.786	147.671	0,07
UniCredit	69.660	127.687	0,06
Assicurazioni Generali	7.916	113.595	0,06
Enel	30.935	107.422	0,05
Intesa Sanpaolo	39.267	85.308	0,05
Saipem	1.902	47.588	0,02
Snam Rete Gas	14.023	45.855	0,02
Telecom Italia	42.122	38.226	0,02
Fiat	3.663	31.007	0,02
Total Italia			0,37

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Dinamarca			
Novo-Nordisk 'B'	2.377	157.668	0,08
AP Møller - Maersk 'B'	12	78.066	0,04
Danske Bank 'Bearer'	3.531	55.982	0,03
Vestas Wind Systems	1.369	46.920	0,02
Carlsberg 'B'	413	25.887	0,01
Total Dinamarca			0,18
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev	4.642	184.079	0,09
Groupe Bruxelles Lambert	804	45.748	0,02
Solvay	477	33.390	0,02
KBC Groep	740	23.280	0,01
Delhaize	294	17.572	0,01
Ageas	7.306	13.392	0,01
Total Bélgica			0,16
Noruega			
Telenor	9.198	94.512	0,04
Statoil ASA	5.081	80.243	0,04
DnB NOR	5.203	40.791	0,02
Yara International	887	20.400	0,01
Orkla	3.079	16.072	0,01
Total Noruega			0,12
Finlandia			
Nokia	15.938	106.466	0,05
Kone 'B'	1.214	39.710	0,02
Fortum	1.909	34.438	0,02
Sampo	1.839	31.999	0,01
Total Finlandia			0,10
India			
Cairn Energy (Reino Unido) (2)	14.435	73.116	0,04
Total India			0,04
Irlanda			
CRH	4.102	69.734	0,03
Total Irlanda			0,03
Portugal			
Portugal Telecom SGPS Regd	6.222	50.149	0,03
Total Portugal			0,03
Israel			
Teva Pharmaceutical Industries ADR	800	34.413	0,02
Total Israel			0,02
Mali			
Randgold Resources (Jersey) (2)	364	28.409	0,01
Total for Mali			0,01
Grecia			
National Bank of Greece	3.124	27.835	0,01
Total Grecia			0,01

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Noruega			
Seadrill (Bermudas) (2)	1.170	17.435	0,01
Total Noruega			0,01
Singapur			
Seagate Technology (Islas Caimán) (2)	1.000	10.907	0,01
Flextronics International	900	4.144	0,00
Total Singapur			0,01
Austria			
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen	514	13.387	0,01
Total Austria			0,01
Total Valores de renta variable			39,49
Obligaciones del Estado			
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	2.400.000	2.419.933	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	2.050.000	2.147.064	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	1.850.000	1.861.602	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	1.800.000	1.849.550	0,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% /2013	925.000	960.007	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	725.000	749.680	0,37
Total Italia			4,92
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	2.200.000	2.463.729	1,21
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	1.730.000	2.147.138	1,06
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	1.210.000	1.358.205	0,67
Bundesrepublik Deutschland 4% /2016	1.000.000	1.124.630	0,55
Total Alemania			3,49
Países Bajos			
Government of Netherlands 5,5% 15/07/2010	4.000.000	4.005.800	1,97
Government of Netherlands 4% /2037	1.500.000	1.672.972	0,83
Total Países Bajos			2,80
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	2.040.000	2.190.972	1,07
Government of France OAT 4% /2018	1.570.000	1.716.452	0,85
Government of France OAT 5,5% /2029	550.000	692.208	0,34
Total Francia			2,26
España			
Government of Spain 2,75% /2012	400.000	400.223	0,20
Total España			0,20

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Polonia			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	310.000	343.124	0,17
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	50.000	50.185	0,02
Total Polonia			0,19
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 1.900.000	181.753	0,09
Total Sudáfrica			0,09
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	150.000	159.792	0,08
Total Canadá			0,08
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	150.000	156.383	0,08
Total Croacia			0,08
Hungría			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	150.000	148.241	0,07
Total Hungría			0,07
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	(USD) 100.000	118.173	0,06
Total Indonesia			0,06
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	(USD) 120.000	115.944	0,06
Total Perú			0,06
Total Obligaciones del Estado			14,30
Obligaciones de empresa			
Reino Unido			
Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2011	615.000	633.312	0,31
Royal Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,75% /2011	540.000	557.656	0,28
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	250.000	248.833	0,12
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	225.000	224.811	0,11
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	200.000	213.509	0,11
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017 (Estados Unidos) (2)	200.000	206.347	0,10
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	200.000	199.040	0,10
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	200.000	196.425	0,10
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	175.000	192.751	0,09
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	175.000	176.558	0,09
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	159.983	0,08
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	150.000	157.164	0,08
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 145.000	151.334	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	150.000	146.601	0,07

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Reino Unido (continuación)			
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	100.000	123.909	0,06
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	100.000	106.000	0,05
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,125% /2012 (Estados Unidos) (2)	100.000	103.038	0,05
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	100.000	97.491	0,05
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	75.000	87.540	0,04
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	75.000	84.353	0,04
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	75.000	83.063	0,04
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	75.000	81.768	0,04
GlaxoSmithKline Capital co gtd SerEMTN 3,875% /2015	75.000	79.957	0,04
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	75.000	78.162	0,04
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	75.000	76.385	0,04
Diageo Finance co gtd SerEMTN 0,932% /2012 (3)	75.000	74.811	0,04
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,056% /2014 (3)	75.000	74.561	0,04
Royal Bank of Scotland subord SerEMTN 4,5% /2016 (3)	75.000	64.736	0,03
Matalan Finance sr nts RegS 9,625% /2017 (GBP)	50.000	62.823	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	50.000	52.445	0,03
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,625% /2012	50.000	52.404	0,03
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	75.000	51.437	0,03
Bank of Scotland covered SerEMTN 3,25% /2013	50.000	50.767	0,03
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	50.000	50.750	0,02
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	50.000	50.625	0,02
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	50.000	50.455	0,02
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	50.000	50.125	0,02
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	50.000	49.407	0,02
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	50.000	46.941	0,02
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	50.000	45.626	0,02
Total Reino Unido		2,61	
Países Bajos			
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	615.000	633.269	0,31
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	580.000	610.614	0,30
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	607.941	0,30
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	607.843	0,30
Deutsche Telekom International Finance nts 8,125% /2012	150.000	166.858	0,08
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019	100.000	106.822	0,05
OI European Group co gtd RegS 6,875% /2017	100.000	99.000	0,05
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	100.000	96.750	0,05
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2013	75.000	83.691	0,04
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% /2011	75.000	76.506	0,04
Nomura Europe Finance co gtd SerEMTN 5,125% /2014	70.000	73.970	0,04
Urenco Finance co gtd SerEMTN 4% /2017	50.000	52.669	0,03
TenneT Holding sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	50.000	51.838	0,03
Paccar Financial Europe keepwell agrmt SerEMTN 5,125% /2011	50.000	51.278	0,03
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020	50.000	50.110	0,02
Cemex Finance sr secured RegS 9,625% /2017 (Estados Unidos) (2)	50.000	47.320	0,02
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	50.000	45.722	0,02
Total Países Bajos		1,71	

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	870.000	930.141	0,46
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	150.000	169.070	0,08
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 5% /2013	150.000	163.592	0,08
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	150.000	161.578	0,08
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	159.859	0,08
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	150.000	147.642	0,07
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	120.000	118.759	0,06
Crédit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	100.000	110.850	0,06
Alstom sr unsecur 4% /2014	100.000	104.667	0,05
Rexel co gtd 8,25% /2016	100.000	102.500	0,05
Société Générale sr unsecur SerEMTN 1,004% /2012 (3)	100.000	98.910	0,05
Europcar Groupe sr secured RegS 4,183% /2013 (3)	100.000	86.500	0,04
GDF Suez sr unsecur SerEMTN 5,625% /2016	75.000	86.163	0,04
BNP Paribas subord nts SerEMTN 5,431% /2017	75.000	84.113	0,04
Rhodia sr unsecur RegS 3,492% /2013 (3)	75.000	70.125	0,03
Société Générale subord nts SerEMTN 6,125% /2018	50.000	56.397	0,03
Groupe Auchan sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	50.000	54.972	0,03
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	50.000	54.470	0,03
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	50.000	54.308	0,03
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	50.000	51.849	0,03
Alstom sr unsecur 4,125% /2017	50.000	51.229	0,03
Crown European Holdings sr secured 6,25% /2011	50.000	51.000	0,03
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	50.000	50.687	0,03
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	50.000	50.639	0,02
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	50.000	50.135	0,02
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	49.988	0,02
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	49.988	0,02
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 0,847% /2014 (3)	50.000	49.594	0,02
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	50.000	46.522	0,02
Total Francia		1,63	
Estados Unidos			
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	250.000	257.379	0,12
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	200.000	220.063	0,11
WM Covered Bond Program covered SerEMTN 4% /2016	200.000	204.641	0,10
Citigroup sr unsecur SerEMTN 3,95% /2013	200.000	203.899	0,10
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	150.000	146.021	0,07
WM Covered Bond Program SerEMTN 3,875% /2011	100.000	102.269	0,05
LBH Escrow sr secured RegS 8% /2017	100.000	101.000	0,05
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	75.000	96.943	0,05
Roche Holdings co gtd SerEMTN 5,625% /2016	75.000	86.888	0,04
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	75.000	86.553	0,04
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	75.000	84.531	0,04
FAGE USA Dairy Industry sr nts RegS 9,875% /2020 (USD)	100.000	78.104	0,04
Boston Scientific sr unsecur 6% /2020 (USD)	90.000	73.161	0,04
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	50.000	57.723	0,03
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017 (USD)	70.000	56.433	0,03
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	50.000	55.750	0,03
Wachovia Bank sr unsecur SerEMTN 6% /2013	50.000	54.883	0,03
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	50.000	54.168	0,03
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	50.000	53.190	0,03

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Estados Unidos (continuación)			
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	50.000	50.996	0,03
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,75% /2017	50.000	50.533	0,02
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	50.000	48.750	0,02
Wachovia sr unsecur SerEMTN 0,832% /2014 (3)	50.000	47.894	0,02
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	50.000	44.244	0,02
HCA sr unsecur 6,25% /2013 (USD)	50.000	40.303	0,02
Total Estados Unidos			1,16
Italia			
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	150.000	171.801	0,08
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	150.000	153.536	0,07
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	150.000	149.962	0,07
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	100.000	115.873	0,06
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	100.000	105.539	0,05
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	100.000	103.829	0,05
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	100.000	102.325	0,05
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	100.000	100.068	0,05
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5% /2020	100.000	94.977	0,05
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	50.000	52.297	0,03
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	50.000	52.255	0,03
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	50.000	51.297	0,03
Total Italia			0,62
Canadá			
Bank of Nova Scotia sr unsecur SerEMTN 1,242% 23/7/2010 (3)	1.000.000	1.000.263	0,50
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020 (USD)	40.000	33.682	0,02
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018 (USD)	30.000	25.139	0,01
Total Canadá			0,53
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	125.000	130.591	0,06
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	125.000	127.825	0,06
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019 (USD)	80.000	85.024	0,04
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	75.000	80.948	0,04
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	50.000	52.973	0,03
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	50.000	52.317	0,03
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	50.000	51.237	0,03
Total Australia			0,29

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Alemania			
HeidelbergCement co gtd 8,5% /2019	100.000	101.376	0,05
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	75.000	79.702	0,04
Deutsche Bank sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	50.000	55.194	0,03
SAP sr unsecur 2,5% /2014	50.000	50.725	0,02
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	50.000	50.653	0,03
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	50.000	50.142	0,02
Muenchener Rueckversicherungs jr subord 5,767% perpetual (3)	50.000	43.500	0,02
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	25.000	24.503	0,01
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	20.000	20.578	0,01
Total Alemania			0,23
España			
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	200.000	193.190	0,10
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	100.000	104.864	0,05
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	50.000	52.123	0,03
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	50.000	49.139	0,02
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,094% /2013 (3)	50.000	48.583	0,02
Total España			0,22
Luxemburgo			
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017	100.000	101.500	0,05
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	100.000	92.500	0,04
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (USD)	100.000	81.328	0,04
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	50.000	61.309	0,03
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	50.000	53.242	0,03
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	50.000	45.542	0,02
Total Luxemburgo			0,21
Suecia			
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	154.208	0,07
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	125.000	135.151	0,07
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	100.000	102.454	0,05
Total Suecia			0,19
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	200.000	201.518	0,10
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	150.000	150.158	0,07
Total Noruega			0,17
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	125.000	134.651	0,06
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	50.000	56.161	0,03
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	50.000	54.412	0,03
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	50.000	52.247	0,03
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	50.000	45.275	0,02
Total Suiza			0,17

Diversified Alpha Plus Fund

INVENTARIO DE LA CARTERA (continuación)

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2015	125.000	135.706	0,07
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	100.000	101.000	0,05
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% /2011	50.000	51.522	0,03
Ardagh Glass Finance sr nts RegS 8,75% /2020	50.000	49.875	0,02
Total Irlanda			0,17
México			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	100.000	104.138	0,05
America Movil co gtd 3,75% /2017	100.000	100.298	0,05
Total México			0,10
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	75.000	84.604	0,04
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	75.000	81.471	0,04
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	25.000	26.024	0,01
Total Bélgica			0,09
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	150.000	173.973	0,09
Total Bermudas			0,09
Brasil			
Vale sr unsecr SerEMTN 4,375% /2018	100.000	102.880	0,05
Total Brasil			0,05
Dinamarca			
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	75.000	76.250	0,04
Total Dinamarca			0,04
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecr SerEMTN 5,875% /2017	50.000	45.125	0,02
Total Hungría			0,02
Total Obligaciones de empresa			10,30

Obligaciones gubernamentales

Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 01/07/2010	4.000.000	3.999.981	1,97
France Treasury Bill BTF 0% 15/07/2010	4.000.000	3.999.697	1,97
France Treasury Bill BTF 0% 22/07/2010	4.000.000	3.999.560	1,97
Total Francia			5,91

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones gubernamentales (continuación)			
Bélgica			
Belgium Treasury Bill 0% 15/07/2010	4.000.000	3.999.635	1,97
Total Bélgica			1,97
Países Bajos			
Dutch Treasury Certificate 0% 30/07/2010	4.000.000	3.999.433	1,97
Total Países Bajos			1,97
Total Obligaciones gubernamentales			9,85
Papel comercial			
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 15/07/2010	2.000.000	1.999.681	0,98
NRW. Bank 0% 02/08/2010	2.000.000	1.999.464	0,98
Landeskreditbank Baden-Württemberg 0% 27/08/2010	2.000.000	1.998.944	0,98
GE Capital European Funding 0,33% 07/07/2010	1.000.000	999.940	0,49
Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 12/07/2010	1.000.000	999.875	0,49
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 30/07/2010	1.000.000	999.703	0,48
Société Générale 0% 02/08/2010	1.000.000	999.600	0,49
Nordea Bank 0% 06/07/2010	500.000	499.967	0,25
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 12/07/2010	500.000	499.940	0,24
Nordea Bank 0% 12/07/2010	500.000	499.935	0,25
Royal Bank of Scotland 0% 19/07/2010	500.000	499.907	0,25
Banque et Caisse d'Épargne de l'État 0% 23/07/2010	500.000	499.896	0,25
Svenska Handelsbanken 0% 21/07/2010	500.000	499.891	0,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0% 19/07/2010	500.000	499.888	0,25
Svenska Handelsbanken 0% 06/08/2010	500.000	499.779	0,25
Svenska Handelsbanken 0% 17/08/2010	500.000	499.700	0,25
Svenska Handelsbanken 0% 13/09/2010	500.000	499.373	0,25
Total Papel comercial			7,38
Warrant			
Estados Unidos			
Deutsche Bank Wts exp. 23/12/2010 (Alemania) (2)	(USD) 62.081	4.697.255	2,31
Total Estados Unidos			2,31
Total Warrant			2,31
Certificados de depósito			
Unicredito Italiano London 0% 06/07/2010	1.000.000	999.966	0,50
Fortis Bank 0% 21/07/2010	1.000.000	999.820	0,49
Total Certificados de depósito			0,99
Total Cartera de inversiones		171.798.933	84,62

Diversified Alpha Plus Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
AMX Index Future	07/2010	11	696.190	(37.950)	(0,02)
CAC40 10 Euro Future	07/2010	56	1.919.400	(95.121)	(0,05)
FTSE KLCl Index Future	07/2010	31	511.245	(9.185)	0,00
Hang Seng Index Future	07/2010	34	3.578.589	(106.722)	(0,05)
H-Shares Index Future	07/2010	86	5.145.946	(193.002)	(0,10)
MSCI Singapore Index Future	07/2010	7	275.156	(4.020)	0,00
MSCI Taiwan Index Future	07/2010	33	679.451	(24.775)	(0,01)
SGX CNX Nifty Index Future	07/2010	130	1.129.023	(3.857)	0,00
Mini Bovespa Index Future	08/2010	1.150	6.542.537	(215.449)	(0,11)
DAX Index Future	09/2010	18	2.681.325	(112.434)	(0,06)
Euro BOBL Future	09/2010	(16)	1.934.880	(6.975)	0,00
Euro Bund Future	09/2010	9	1.164.960	2.160	0,00
Euro SCHATZ Future	09/2010	(7)	766.780	100	0,00
FTSE 100 Index Future	09/2010	21	1.251.184	(76.885)	(0,04)
FTSE/JSE Top 40 Index Future	09/2010	19	473.288	(30.028)	(0,01)
KOSPI2 Index Future	09/2010	27	1.991.019	23.049	0,01
Mexico Bolsa Index Future	09/2010	21	422.871	(11.909)	(0,01)
Russell 2000 Mini Index Future	09/2010	(46)	2.318.965	175.565	0,09
S&P 500 EMINI Future	09/2010	32	12.445.016	(211.621)	(0,10)
S&P/TSX 60 Index Future	09/2010	52	5.298.915	(161.778)	(0,08)
SPI 200 Future	09/2010	28	2.057.253	(123.537)	(0,06)
Topix Index Future	09/2010	48	3.713.210	(97.383)	(0,05)
US 10yr T-note Future	09/2010	62	7.201.506	84.124	0,04
Total Contratos de futuros			64.198.709¹	(1.237.633)	(0,61)

¹ 4.412.326 EUR en efectivo mantenidos como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	82.045 EUR	100.851 USD	(289)	0,00
02/07/2010	11.564.902 USD	9.400.683 EUR	40.823	0,02
09/07/2010	109.260 EUR	133.062 USD	632	0,00
09/07/2010	11.178.331 USD	9.165.947 EUR	(40.257)	(0,02)
15/07/2010	4.167.932 AUD	2.900.228 EUR	(30.797)	(0,02)
15/07/2010	1.098.580 AUD	941.703 USD	(12.433)	(0,01)
15/07/2010	3.313.607 BRL	1.485.336 EUR	11.142	0,01
15/07/2010	8.917.346 CAD	7.023.407 EUR	(173.569)	(0,08)
15/07/2010	2.166.392 CHF	1.555.335 EUR	85.004	0,04
15/07/2010	1.538.151 EUR	1.934.609 CAD	52.085	0,03
15/07/2010	1.115.274 EUR	1.516.170 CHF	(32.733)	(0,02)
15/07/2010	224.512 EUR	3.492.265 MXN	3.509	0,00
15/07/2010	710.901 EUR	5.577.374 NOK	11.246	0,01
15/07/2010	3.199.755 EUR	3.913.524 USD	4.964	0,00
15/07/2010	2.782.240 GBP	3.346.116 EUR	51.845	0,03
15/07/2010	33.838.026 HKD	3.526.741 EUR	20.788	0,01
15/07/2010	57.270.364 INR	1.006.991 EUR	(2.159)	0,00
15/07/2010	931.038.292 JPY	8.316.047 EUR	274.819	0,14
15/07/2010	2.255.479.824 KRW	1.508.077 EUR	(1.962)	0,00
15/07/2010	12.860.480 MXN	1.018.491 USD	(17.585)	(0,01)
15/07/2010	5.733.660 NOK	900.287 USD	(15.685)	(0,01)
15/07/2010	1.997.071 PLN	490.852 EUR	(8.566)	0,00

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
15/07/2010	2.869.300 PLN	868.774 USD	(16.294)	(0,01)
15/07/2010	14.776.596 RUB	381.722 EUR	4.183	0,00
15/07/2010	15.554.445 SEK	1.629.005 EUR	2.637	0,00
15/07/2010	604.306 SGD	351.643 EUR	1.732	0,00
15/07/2010	55.658.662 TWD	1.427.422 EUR	(12.962)	(0,01)
15/07/2010	14.019.231 USD	11.399.974 EUR	44.573	0,02
15/07/2010	958.573 USD	778.138 EUR	4.389	0,00
15/07/2010	1.682.620 USD	1.136.107 GBP	(13.932)	(0,01)
15/07/2010	3.572.851 USD	325.633.168 JPY	(87.996)	(0,04)
15/07/2010	1.316.742 USD	10.206.200 SEK	4.300	0,00
21/07/2010	619.675 EUR	759.000 USD	89	0,00
21/07/2010	214.671 EUR	265.000 USD	(1.654)	0,00
23/07/2010	60.201 EUR	50.000 GBP	(861)	0,00
23/07/2010	183.372 EUR	1.730.000 ZAR	(157)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			148.869	0,07

Contratos de permuta de rendimiento total

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
S&P Retail Select Industry					
Total Return Index	USD	2.916.201	19/05/2011	169.679	0,09
S&P Retail Select Industry					
Total Return Index	USD	2.885.499	19/05/2011	167.876	0,08
Total Contratos de permuta de rendimiento total				337.555	0,17
Otro activo menos pasivo				31.970.280	15,75
Total Valor del activo neto				203.018.004	100,00

(2) El país cuyo nombre figura entre paréntesis es el país donde está constituido el valor.

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 30 de junio de 2010.

Commodities Active GSLE Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Generar una rentabilidad superior a la del subíndice de energía luminosa comprendido en el S&P GSCI™ Commodity (en lo sucesivo, el índice “S&P GSCI™ Light Energy”).

El Asesor de inversión pretende alcanzar dicho objetivo utilizando uno o más productos derivados para lograr exposición al índice S&P GSCI™ Light Energy. Dichos productos pueden ser permutas financieras, contratos a plazo, opciones u otras inversiones en obligaciones contingentes, tanto si se llevan a cabo en una bolsa o mercado reconocido como si se negocian de forma extrabursátil.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.

A 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Nederlandse Waterschapsbank 0% 06/07/2010	12.000.000	11.993.104	7,23
Lloyds TSB Bank 0% 21/07/2010	12.000.000	11.987.790	7,22
Landwirtschaftliche Rentenbank 0% 23/08/2010	11.500.000	11.489.346	6,92
Kingdom of Netherlands 0% 13/10/2010	10.500.000	10.481.591	6,32
KfW Bankengruppe 0% 21/07/2010	10.000.000	9.993.005	6,02
Caisse Des Depots Et Consignat 0% 26/10/2010	10.000.000	9.976.425	6,01
Caisse Des Depots Et Consignat 0% 26/08/2010	4.000.000	3.995.139	2,41
Bank Nederlandse Gemeenten 0% 06/07/2010	2.500.000	2.496.095	1,50
Total Papel comercial			43,63
Fondo de inversión colectiva			
Irlanda			
Morgan Stanley Alpha Plus Funds - Commodities Alpha Plus RC4000 Fund	173.176	16.727.050	10,08
Total Irlanda			10,08
Total Fondo de inversión colectiva			10,08
Total Cartera de inversiones		89.139.545	53,71

Commodities Active GSLE Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	19.280.478 EUR	23.720.386 USD	(103.729)	(0,06)
02/07/2010	35.275.292 GBP	52.376.753 USD	398.610	0,24
02/07/2010	285.480 USD	232.104 EUR	1.176	0,00
09/07/2010	18.985.349 EUR	23.153.583 USD	102.141	0,06
09/07/2010	35.210.806 GBP	53.087.332 USD	(409.856)	(0,25)
09/07/2010	33.621 USD	27.607 EUR	(195)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			(11.853)	(0,01)

Contratos de permuta de rendimiento total

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
GS Light Energy Total Return Index	USD	20.089.388	07/07/2010	(11.349)	(0,01)
GS Light Energy Total Return Index	USD	87.393.107	07/07/2010	(46.257)	(0,03)
GS Light Energy Total Return Index	USD	19.096.069	07/07/2010	(10.788)	(0,01)
GS Light Energy Total Return Index	USD	25.116.991	07/07/2010	(13.295)	(0,01)
GS Light Energy Total Return Index	USD	15.071.021	07/07/2010	(8.192)	0,01
Total Contratos de permuta de rendimiento total				(89.881)	(0,05)

5.090.000 USD en efectivo mantenidos como garantía con diferentes partes en relación con los anteriores derivados extrabursátiles.

Otro activo menos pasivo	76.935.538	46,35
Total Valor del activo neto	165.973.349	100,00

FX Alpha Plus RC 200 Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de generar una rentabilidad con control del riesgo y medida en euros que guarde una baja correlación con otras clases de activos, todo ello a través de la inversión en pares de divisas. El Fondo pretende superar al Euro OverNight Index Average (EONIA) en un 2,0% al año, antes de deducir comisiones, con sujeción a unas previsiones anuales para el Valor en riesgo (VeR) esperado del 2,0% a lo largo de un periodo de tenencia de 1-2 años.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligación gubernamental			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 23/09/2010	2.000.000	1.991.618	9,73
Total Francia			9,73
Total Obligación gubernamental			9,73
Papel comercial			
Santander Ser '1138' 0% 08/07/2010	1.500.000	1.497.969	7,32
Total Papel comercial			7,32
Obligaciones de empresa			
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,5% 11/10/2010	540.000	542.802	2,65
Total Alemania			2,65
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% 24/09/2010	310.000	312.353	1,53
Total Suiza			1,53
Total Obligaciones de empresa			4,18
Bono de organismo supranacional			
European Investment Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% 24/11/2010	540.000	546.642	2,67
Total Bono de organismo supranacional			2,67
Total Cartera de inversiones		4.891.384	23,90

FX Alpha Plus RC 200 Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	875.793 AUD	766.845 USD	(22.130)	(0,11)
02/07/2010	2.739.973 BRL	1.528.065 USD	(6.506)	(0,03)
02/07/2010	9.565 CAD	9.152 USD	(124)	0,00
02/07/2010	3.116 CHF	2.824 USD	53	0,00
02/07/2010	184.164 CLP	341 USD	(4)	0,00
02/07/2010	8.188.931 COP	4.310 USD	(32)	0,00
02/07/2010	306.383 EUR	376.327 USD	(847)	0,00
02/07/2010	204.700 GBP	300.967 USD	4.314	0,02
02/07/2010	241.695.428 HUF	1.061.436 USD	(18.718)	(0,08)
02/07/2010	29.099.622.038 IDR	3.203.746 USD	5.194	0,03
02/07/2010	20.843 ILS	5.398 USD	(23)	0,00
02/07/2010	103.233.514 JPY	1.138.400 USD	23.033	0,12
02/07/2010	6.228.869 KRW	5.208 USD	(91)	0,00
02/07/2010	2.403.219 MXN	191.784 USD	(4.296)	(0,02)
02/07/2010	5.452 NOK	839 USD	(1)	0,00
02/07/2010	4.303 NZD	3.036 USD	(63)	0,00
02/07/2010	66.065.290 PHP	1.429.459 USD	(3.474)	(0,02)
02/07/2010	10.927 PLN	3.270 USD	(28)	0,00
02/07/2010	8.958 RUB	289 USD	(2)	0,00
02/07/2010	87.317 SEK	11.230 USD	(8)	0,00
02/07/2010	673.484 SGD	486.751 USD	(3.549)	(0,02)
02/07/2010	3.551.512 TRY	2.266.150 USD	(18.754)	(0,08)
02/07/2010	831.676 TWD	25.981 USD	(80)	0,00
02/07/2010	6.245 USD	7.214 AUD	124	0,00
02/07/2010	12.582 USD	22.557 BRL	55	0,00
02/07/2010	5.934 USD	6.058 CAD	190	0,00
02/07/2010	1.128.272 USD	1.155.283 CAD	33.555	0,16
02/07/2010	341.369 USD	378.259 CHF	(7.680)	(0,04)
02/07/2010	44.061 USD	23.770.649 CLP	555	0,00
02/07/2010	523.547 USD	994.215.073 COP	4.102	0,02
02/07/2010	5.934 USD	124.694 CZK	(10)	0,00
02/07/2010	5.636 USD	117.935 CZK	9	0,00
02/07/2010	616.882 USD	501.995 EUR	1.623	0,01
02/07/2010	22.177 USD	14.973 GBP	(183)	0,00
02/07/2010	115.973 USD	26.439.807 HUF	1.933	0,01
02/07/2010	26.489 USD	239.682.457 IDR	40	0,00
02/07/2010	28.671 USD	110.341 ILS	199	0,00
02/07/2010	632.059 USD	2.419.616 ILS	7.092	0,03
02/07/2010	176.126 USD	15.951.418 JPY	(3.377)	(0,02)
02/07/2010	635.150 USD	756.241.192 KRW	13.288	0,07
02/07/2010	5.465 USD	68.799 MXN	102	0,00
02/07/2010	109.112 USD	703.793 NOK	726	0,00
02/07/2010	11.118 USD	15.694 NZD	266	0,00
02/07/2010	358.063 USD	506.690 NZD	7.868	0,04
02/07/2010	11.711 USD	544.155 PHP	(23)	0,00
02/07/2010	1.526 USD	5.044 PLN	26	0,00
02/07/2010	399.823 USD	1.321.734 PLN	6.896	0,03
02/07/2010	37.093 USD	1.156.294 RUB	59	0,00
02/07/2010	808.288 USD	6.271.101 SEK	1.993	0,01
02/07/2010	2.652.229 USD	3.664.970 SGD	22.109	0,11
02/07/2010	120.892 USD	189.747 TRY	854	0,00
02/07/2010	3.154.128 USD	100.973.085 TWD	9.497	0,05
02/07/2010	5.296 USD	40.078 ZAR	55	0,00
02/07/2010	66.456 USD	500.091 ZAR	996	0,00
02/07/2010	4.185 ZAR	548 USD	(2)	0,00
06/07/2010	28.758.269.626 IDR	3.177.358 USD	(5.800)	(0,03)
06/07/2010	241.305.928 KRW	196.343 USD	901	0,00
06/07/2010	65.290.312 PHP	1.404.546 USD	2.741	0,01
06/07/2010	16.840.997 TWD	523.337 USD	645	0,00
06/07/2010	47.362 USD	428.961.871 IDR	61	0,00
06/07/2010	612.980 USD	747.370.123 KRW	1.184	0,01
06/07/2010	102.108 USD	4.734.755 PHP	7	0,00
06/07/2010	36.577 USD	1.143.294 RUB	(16)	0,00
06/07/2010	204.627 USD	6.433.472 RUB	(1.065)	(0,01)
06/07/2010	3.107.712 USD	99.788.623 TWD	1.698	0,01
07/07/2010	2.814.459 BRL	1.561.855 USD	(1.793)	(0,01)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
07/07/2010	1.071.910.876 COP	559.161 USD	(129)	0,00
07/07/2010	43.372 USD	23.503.393 CLP	390	0,00
07/07/2010	152.377 USD	82.626.490 CLP	1.292	0,01
07/07/2010	513.834 USD	982.552.495 COP	1.169	0,01
09/07/2010	865.519 AUD	741.153 USD	(8.723)	(0,04)
09/07/2010	396.856 CAD	377.674 USD	(3.458)	(0,02)
09/07/2010	384.547 EUR	468.322 USD	2.222	0,01
09/07/2010	189.059 GBP	284.854 USD	(1.641)	(0,01)
09/07/2010	214.497.302 HUF	910.078 USD	8.880	0,04
09/07/2010	86.974.612 JPY	980.098 USD	2.352	0,01
09/07/2010	33.482.801 JPY	378.620 USD	(163)	0,00
09/07/2010	2.326.196 MXN	181.189 USD	(608)	0,00
09/07/2010	276.968 MXN	21.558 USD	(60)	0,00
09/07/2010	5.236.810 SEK	670.435 USD	2.026	0,01
09/07/2010	316.393 SGD	225.607 USD	837	0,00
09/07/2010	3.349.922 TRY	2.118.459 USD	(4.047)	(0,02)
09/07/2010	57.049 USD	66.911 AUD	473	0,00
09/07/2010	1.096.048 USD	1.147.718 CAD	13.108	0,07
09/07/2010	343.557 USD	373.821 CHF	(2.560)	(0,01)
09/07/2010	229.119 USD	248.411 CHF	(1.032)	(0,01)
09/07/2010	62.175 USD	1.318.498 CZK	(572)	0,00
09/07/2010	237.718 USD	194.923 EUR	(857)	0,00
09/07/2010	405.273 USD	269.163 GBP	2.113	0,01
09/07/2010	136.164 USD	32.131.893 HUF	(1.466)	(0,01)
09/07/2010	938.181 USD	3.650.419 ILS	(1.846)	(0,01)
09/07/2010	107.206 USD	695.881 NOK	194	0,00
09/07/2010	504.984 USD	3.283.274 NOK	238	0,00
09/07/2010	359.455 USD	516.256 NZD	3.773	0,02
09/07/2010	104.503 USD	150.731 NZD	737	0,00
09/07/2010	413.670 USD	1.415.765 PLN	(4.355)	(0,02)
09/07/2010	789.278 USD	6.161.999 SEK	(2.060)	(0,01)
09/07/2010	2.132.668 USD	2.980.947 SGD	(2.114)	(0,01)
09/07/2010	238.513 USD	378.890 TRY	(435)	0,00
09/07/2010	69.872 USD	534.096 ZAR	233	0,00
09/07/2010	1.078.376 ZAR	140.718 USD	(177)	0,00
15/07/2010	15.021.131 KRW	12.180 USD	88	0,00
15/07/2010	1.529.306 PHP	32.710 USD	192	0,00
15/07/2010	12.085 USD	15.021.131 KRW	(165)	0,00
15/07/2010	32.538 USD	1.529.306 PHP	(332)	0,00
20/08/2010	488.093.904 CLP	928.465 USD	(30.462)	(0,15)
20/08/2010	929.526 USD	488.093.904 CLP	31.329	0,15
23/07/2010	17.092.702.143 IDR	1.857.902 USD	17.069	0,08
23/07/2010	1.454.452.324 KRW	1.278.639 USD	(72.865)	(0,35)
23/07/2010	3.416.087 KRW	3.015 USD	(181)	0,00
23/07/2010	17.832.039 TWD	568.533 USD	(10.792)	(0,05)
23/07/2010	1.860.329 USD	17.092.702.143 IDR	(15.089)	(0,07)
23/07/2010	1.279.821 USD	1.454.452.324 KRW	73.831	0,36
23/07/2010	3.015 USD	3.416.087 KRW	180	0,00
23/07/2010	568.860 USD	17.832.039 TWD	11.058	0,05
Total Contratos de divisas a plazo			62.959	0,31
Otro activo menos pasivo			15.511.749	75,79
Total Valor del activo neto			20.466.092	100,00

FX Alpha Plus RC 400 Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de generar una rentabilidad con control del riesgo y medida en euros que guarde una baja correlación con otras clases de activos, todo ello a través de la inversión en pares de divisas. El Fondo pretende superar al Euro OverNight Index Average (EONIA) en un 4,0% al año, antes de deducir comisiones, con sujeción a unas previsiones anuales para el Valor en riesgo (VeR) esperado del 4,0% a lo largo de un periodo de tenencia de 1-2 años.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Santander Ser '1138' 0% 08/07/2010	7.000.000	6.990.524	5,40
Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 12/07/2010	6.500.000	6.494.858	5,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0% 19/07/2010	6.000.000	5.994.061	4,63
Lloyds TSB Bank 0% 21/07/2010	2.500.000	2.489.237	1,92
Total Papel comercial			16,97
Obligación gubernamental			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 23/09/2010	9.000.000	8.962.280	6,92
Total Francia			6,92
Total Obligación gubernamental			6,92
Obligaciones de empresa			
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% 24/09/2010	1.629.000	1.641.366	1,27
Total Suiza			1,27
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,5% 11/10/2010	1.140.000	1.145.915	0,88
Total Alemania			0,88
Total Obligaciones de empresa			2,15
Bono de organismo supranacional			
European Investment Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% 24/11/2010	1.140.000	1.154.022	0,89
Total Bono de organismo supranacional			0,89
Total Cartera de inversiones		34.872.263	26,93

FX Alpha Plus RC 400 Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	10.560.918 AUD	9.247.153 USD	(266.858)	(0,21)
02/07/2010	33.040.467 BRL	18.426.450 USD	(78.450)	(0,06)
02/07/2010	49.807 CAD	47.692 USD	(670)	0,00
02/07/2010	16.223 CHF	14.720 USD	264	0,00
02/07/2010	1.019.451 CLP	1.890 USD	(24)	0,00
02/07/2010	42.638.109 COP	22.446 USD	(170)	0,00
02/07/2010	10.424 CZK	497 USD	-	0,00
02/07/2010	1.922 EUR	2.363 USD	(7)	0,00
02/07/2010	3.683.437 EUR	4.524.283 USD	(10.157)	(0,01)
02/07/2010	22.065.649 GBP	26.644.829 EUR	306.283	0,24
02/07/2010	2.468.414 GBP	3.629.272 USD	52.022	0,04
02/07/2010	2.914.228.622 HUF	12.798.207 USD	(225.699)	(0,17)
02/07/2010	350.903.177.101 IDR	38.632.960 USD	62.627	0,05
02/07/2010	108.524 ILS	28.106 USD	(120)	0,00
02/07/2010	1.244.736.030 JPY	13.726.233 USD	277.712	0,21
02/07/2010	32.432.895 KRW	27.067 USD	(429)	0,00
02/07/2010	28.979.556 MXN	2.312.657 USD	(51.808)	(0,04)
02/07/2010	30.180 NOK	4.647 USD	(5)	0,00
02/07/2010	22.405 NZD	15.814 USD	(333)	0,00
02/07/2010	796.660.525 PHP	17.237.392 USD	(41.894)	(0,03)
02/07/2010	56.894 PLN	17.012 USD	(135)	0,00
02/07/2010	49.591 RUB	1.597 USD	(7)	0,00
02/07/2010	700.773 SEK	90.174 USD	(101)	0,00
02/07/2010	7.946.723 SGD	5.744.333 USD	(42.653)	(0,03)
02/07/2010	42.822.324 TRY	27.324.079 USD	(226.122)	(0,17)
02/07/2010	4.330.430 TWD	135.274 USD	(410)	0,00
02/07/2010	32.505 USD	37.561 AUD	636	0,00
02/07/2010	65.529 USD	117.433 BRL	309	0,00
02/07/2010	72.993 USD	74.516 CAD	2.343	0,00
02/07/2010	13.604.050 USD	13.929.731 CAD	404.576	0,30
02/07/2010	4.116.463 USD	4.561.310 CHF	(92.608)	(0,07)
02/07/2010	531.312 USD	286.642.765 CLP	6.689	0,01
02/07/2010	6.313.284 USD	11.988.926.427 COP	49.461	0,04
02/07/2010	73.205 USD	1.538.191 CZK	(122)	0,00
02/07/2010	66.310 USD	1.387.597 CZK	111	0,00
02/07/2010	11.741.711 USD	9.550.924 EUR	34.929	0,03
02/07/2010	251.253 USD	169.754 GBP	(2.217)	0,00
02/07/2010	1.344.015 USD	306.279.945 HUF	22.861	0,02
02/07/2010	137.866 USD	1.247.994.685 IDR	159	0,00
02/07/2010	345.772 USD	1.330.719 ILS	2.396	0,00
02/07/2010	7.621.759 USD	29.177.238 ILS	85.524	0,07
02/07/2010	2.066.880 USD	187.262.603 JPY	(40.265)	(0,03)
02/07/2010	7.659.072 USD	9.119.274.358 KRW	160.239	0,11
02/07/2010	56.557 USD	710.631 MXN	1.145	0,00
02/07/2010	1.315.751 USD	8.486.813 NOK	8.752	0,01
02/07/2010	134.084 USD	189.265 NZD	3.213	0,00
02/07/2010	4.317.756 USD	6.109.994 NZD	94.880	0,07
02/07/2010	60.986 USD	2.833.340 PHP	(111)	0,00
02/07/2010	18.404 USD	60.852 PLN	315	0,00
02/07/2010	4.821.329 USD	15.938.346 PLN	83.160	0,06
02/07/2010	447.290 USD	13.943.382 RUB	713	0,00
02/07/2010	9.746.851 USD	75.620.933 SEK	24.030	0,02
02/07/2010	31.979.217 USD	44.190.321 SGD	266.574	0,21
02/07/2010	1.334.143 USD	2.092.584 TRY	10.157	0,01
02/07/2010	38.034.631 USD	1.217.602.628 TWD	114.516	0,09
02/07/2010	64.957 USD	491.564 ZAR	680	0,00
02/07/2010	800.277 USD	6.022.162 ZAR	11.992	0,01
02/07/2010	23.165 ZAR	3.032 USD	(8)	0,00
06/07/2010	349.158.114.809 IDR	38.576.745 USD	(70.415)	(0,05)
06/07/2010	2.847.138.496 KRW	2.316.630 USD	10.630	0,01
06/07/2010	792.698.685 PHP	17.052.784 USD	33.281	0,03
06/07/2010	190.931.754 TWD	5.933.243 USD	7.311	0,01
06/07/2010	64.560 USD	584.722.152 IDR	83	0,00
06/07/2010	7.442.279 USD	9.073.923.666 KRW	14.372	0,01
06/07/2010	1.026.582 USD	47.602.611 PHP	75	0,00
06/07/2010	443.862 USD	13.874.030 RUB	(193)	0,00

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
06/07/2010	2.523.952 USD	79.353.066 RUB	(13.137)	(0,01)
06/07/2010	37.731.156 USD	1.211.547.418 TWD	20.611	0,02
07/07/2010	34.630.062 BRL	19.216.892 USD	(21.484)	(0,02)
07/07/2010	13.028.801.316 COP	6.796.453 USD	(1.568)	0,00
07/07/2010	526.328 USD	285.217.073 CLP	4.739	0,00
07/07/2010	1.882.233 USD	1.020.640.940 CLP	15.965	0,01
07/07/2010	6.238.524 USD	11.929.305.550 COP	14.188	0,01
09/07/2010	10.508.397 AUD	8.998.445 USD	(105.906)	(0,08)
09/07/2010	4.695.739 CAD	4.468.766 USD	(40.917)	(0,03)
09/07/2010	4.699.773 EUR	5.723.633 USD	27.153	0,02
09/07/2010	508 EUR	618 USD	3	0,00
09/07/2010	22.090.876 GBP	27.305.723 EUR	(325.180)	(0,25)
09/07/2010	2.295.392 GBP	3.458.456 USD	(19.929)	(0,02)
09/07/2010	2.604.241.233 HUF	11.049.388 USD	107.810	0,08
09/07/2010	1.055.970.129 JPY	11.899.502 USD	28.557	0,02
09/07/2010	426.178.662 JPY	4.819.183 USD	(2.081)	0,00
09/07/2010	28.228.718 MXN	2.198.755 USD	(7.380)	(0,01)
09/07/2010	3.801.496 MXN	295.889 USD	(821)	0,00
09/07/2010	63.429.820 SEK	8.120.510 USD	24.545	0,02
09/07/2010	3.406.504 SGD	2.429.044 USD	9.013	0,01
09/07/2010	40.671.839 TRY	25.720.492 USD	(49.135)	(0,04)
09/07/2010	581.525 USD	682.049 AUD	4.816	0,00
09/07/2010	13.307.271 USD	13.934.602 CAD	159.146	0,12
09/07/2010	4.171.182 USD	4.538.626 CHF	(31.079)	(0,02)
09/07/2010	2.875.411 USD	3.117.521 CHF	(12.953)	(0,01)
09/07/2010	765.005 USD	16.223.249 CZK	(7.054)	(0,01)
09/07/2010	2.886.148 USD	2.366.574 EUR	(10.400)	(0,01)
09/07/2010	4.189.940 USD	3.435.645 EUR	(15.090)	(0,01)
09/07/2010	4.940.149 USD	3.281.013 GBP	25.762	0,02
09/07/2010	1.527.063 USD	360.355.509 HUF	(16.444)	(0,01)
09/07/2010	11.544.060 USD	44.915.987 ILS	(22.412)	(0,02)
09/07/2010	1.300.962 USD	8.444.605 NOK	2.360	0,00
09/07/2010	6.231.600 USD	40.516.259 NOK	2.938	0,00
09/07/2010	4.364.191 USD	6.267.931 NZD	45.813	0,04
09/07/2010	1.344.257 USD	1.938.898 NZD	9.482	0,01
09/07/2010	5.090.163 USD	17.420.055 PLN	(53.403)	(0,04)
09/07/2010	9.582.727 USD	74.813.654 SEK	(25.017)	(0,02)
09/07/2010	25.893.003 USD	36.192.074 SGD	(25.665)	(0,02)
09/07/2010	2.590.577 USD	4.115.261 TRY	(4.723)	0,00
09/07/2010	847.909 USD	6.481.330 ZAR	2.827	0,00
09/07/2010	13.178.334 ZAR	1.719.647 USD	(2.168)	0,00
15/07/2010	169.970.668 KRW	137.818 USD	992	0,00
15/07/2010	17.482.865 PHP	373.933 USD	2.194	0,00
15/07/2010	136.746 USD	169.970.668 KRW	(1.868)	0,00
15/07/2010	371.976 USD	17.482.865 PHP	(3.792)	0,00
20/08/2010	4.897.556.090 CLP	9.316.257 USD	(305.671)	(0,24)
20/08/2010	9.326.902 USD	4.897.556.090 CLP	314.361	0,24
23/07/2010	171.508.938.924 IDR	18.642.276 USD	171.274	0,13
23/07/2010	14.594.039.765 KRW	12.829.925 USD	(731.139)	(0,56)
23/07/2010	45.339.086 KRW	40.010 USD	(2.395)	0,00
23/07/2010	178.927.478 TWD	5.704.686 USD	(108.287)	(0,08)
23/07/2010	18.666.624 USD	171.508.938.924 IDR	(151.399)	(0,12)
23/07/2010	12.841.779 USD	14.594.039.765 KRW	740.817	0,57
23/07/2010	40.017 USD	45.339.086 KRW	2.401	0,00
23/07/2010	5.707.962 USD	178.927.478 TWD	110.961	0,09
Total Contratos de divisas a plazo			733.260	0,57
128.000 EUR en efectivo mantenidos como garantía con diferentes partes.				
Otro activo menos pasivo			93.882.247	72,50
Total Valor del activo neto			129.487.770	100,00

FX Alpha Plus RC 800 Fund

OBJETIVOS DE INVERSIÓN

Tratar de generar una rentabilidad con control del riesgo y medida en euros que guarde una baja correlación con otras clases de activos, todo ello a través de la inversión en pares de divisas. El Fondo pretende superar al Euro OverNight Index Average (EONIA) en un 8,0% al año, antes de deducir comisiones, con sujeción a unas previsiones anuales para el Valor en riesgo (VeR) esperado del 8,0% a lo largo de un periodo de tenencia de 1-2 años.

INVENTARIO DE LA CARTERA

Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Lloyds TSB Bank 0% 21/07/2010	3.500.000	3.484.932	5,01
Intesa Sanpaolo Bank Ireland 0% 12/07/2010	3.000.000	2.997.627	4,31
Santander Ser '1138' 0% 08/07/2010	3.000.000	2.995.939	4,31
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0% 19/07/2010	2.000.000	1.998.020	2,87
Total Papel comercial			16,50
Obligaciones de empresa			
Estados Unidos			
HSBC Finance sr unsecur SerEMTN 4,5% 12/11/2010	2.508.000	2.537.416	3,65
Total Estados Unidos			3,65
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,5% 11/10/2010	950.000	954.929	1,37
Total Alemania			1,37
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% 24/09/2010	780.000	785.921	1,13
Total Suiza			1,13
Total Obligaciones de empresa			6,15
Obligación gubernamental			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 23/09/2010	3.000.000	2.987.427	4,30
Total Francia			4,30
Total Obligación gubernamental			4,30
Bono de organismo supranacional			
European Investment Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% 24/11/2010	950.000	961.685	1,38
Total Bono de organismo supranacional			1,38
Total Cartera de inversiones		19.703.896	28,33

FX Alpha Plus RC 800 Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 30 de junio de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
02/07/2010	10.657.837 AUD	9.332.054 USD	(269.339)	(0,38)
02/07/2010	33.343.685 BRL	18.595.552 USD	(79.170)	(0,11)
02/07/2010	65.888 CAD	63.113 USD	(906)	0,00
02/07/2010	21.461 CHF	19.485 USD	341	0,00
02/07/2010	1.348.600 CLP	2.501 USD	(33)	0,00
02/07/2010	56.404.265 COP	29.695 USD	(227)	0,00
02/07/2010	13.799 CZK	658 USD	-	0,00
02/07/2010	3.709.960 EUR	4.556.865 USD	(10.234)	(0,01)
02/07/2010	17.460.084 GBP	21.083.493 EUR	242.355	0,36
02/07/2010	2.487.016 GBP	3.656.622 USD	52.414	0,08
02/07/2010	2.936.193.987 HUF	12.894.671 USD	(227.400)	(0,33)
02/07/2010	354.123.467.564 IDR	38.987.501 USD	63.202	0,09
02/07/2010	143.560 ILS	37.178 USD	(157)	0,00
02/07/2010	1.254.115.392 JPY	13.829.664 USD	279.805	0,40
02/07/2010	42.904.488 KRW	35.770 USD	(538)	0,00
02/07/2010	29.197.924 MXN	2.330.083 USD	(52.198)	(0,07)
02/07/2010	39.925 NOK	6.149 USD	(8)	0,00
02/07/2010	29.640 NZD	20.926 USD	(444)	0,00
02/07/2010	803.971.597 PHP	17.395.582 USD	(42.279)	(0,06)
02/07/2010	75.262 PLN	22.496 USD	(172)	0,00
02/07/2010	65.602 RUB	2.112 USD	(9)	0,00
02/07/2010	666.921 SEK	85.795 USD	(77)	0,00
02/07/2010	7.987.639 SGD	5.773.711 USD	(42.711)	(0,06)
02/07/2010	43.144.990 TRY	27.529.966 USD	(227.826)	(0,33)
02/07/2010	5.728.594 TWD	178.945 USD	(538)	0,00
02/07/2010	42.992 USD	49.688 AUD	835	0,00
02/07/2010	86.696 USD	155.336 BRL	423	0,00
02/07/2010	96.066 USD	98.071 CAD	3.084	0,00
02/07/2010	13.706.560 USD	14.034.695 CAD	407.625	0,58
02/07/2010	4.154.247 USD	4.603.170 CHF	(93.452)	(0,13)
02/07/2010	536.188 USD	289.273.328 CLP	6.750	0,01
02/07/2010	6.371.222 USD	12.098.950.582 COP	49.915	0,07
02/07/2010	73.993 USD	1.554.739 CZK	(124)	0,00
02/07/2010	66.802 USD	1.397.899 CZK	112	0,00
02/07/2010	10.531.622 USD	8.567.385 EUR	30.560	0,04
02/07/2010	251.420 USD	169.834 GBP	(2.179)	0,00
02/07/2010	1.348.005 USD	307.231.882 HUF	22.779	0,03
02/07/2010	182.338 USD	1.650.934.126 IDR	177	0,00
02/07/2010	361.379 USD	1.390.787 ILS	2.504	0,00
02/07/2010	7.679.204 USD	29.397.146 ILS	86.169	0,12
02/07/2010	2.076.555 USD	188.121.346 JPY	(40.289)	(0,06)
02/07/2010	7.729.361 USD	9.202.963.290 KRW	161.710	0,23
02/07/2010	55.767 USD	701.220 MXN	1.097	0,00
02/07/2010	1.327.821 USD	8.564.697 NOK	8.828	0,01
02/07/2010	142.420 USD	201.031 NZD	3.413	0,00
02/07/2010	4.350.293 USD	6.156.037 NZD	95.595	0,14
02/07/2010	80.685 USD	3.748.140 PHP	(141)	0,00
02/07/2010	26.488 USD	87.579 PLN	453	0,00
02/07/2010	4.857.660 USD	16.058.446 PLN	83.787	0,12
02/07/2010	451.395 USD	14.071.343 RUB	720	0,00
02/07/2010	9.820.296 USD	76.190.753 SEK	24.211	0,03
02/07/2010	32.220.164 USD	44.523.272 SGD	268.583	0,39
02/07/2010	1.330.362 USD	2.087.066 TRY	9.915	0,01
02/07/2010	38.383.680 USD	1.228.776.748 TWD	115.567	0,17
02/07/2010	66.861 USD	505.972 ZAR	700	0,00
02/07/2010	806.306 USD	6.067.531 ZAR	12.082	0,02
02/07/2010	30.642 ZAR	4.009 USD	(10)	0,00
06/07/2010	3.815.893.146 IDR	421.320 USD	(542)	0,00
06/07/2010	363.132.216.878 IDR	40.120.674 USD	(73.233)	(0,10)
06/07/2010	2.882.058.462 KRW	2.345.044 USD	10.760	0,02
06/07/2010	824.424.289 PHP	17.735.276 USD	34.613	0,05
06/07/2010	185.619.847 TWD	5.768.174 USD	7.108	0,01
06/07/2010	7.740.135 USD	9.437.082.734 KRW	14.947	0,02
06/07/2010	863.730 USD	40.051.179 PHP	63	0,00
06/07/2010	461.634 USD	14.429.520 RUB	(201)	0,00
06/07/2010	2.662.594 USD	83.711.955 RUB	(13.858)	(0,02)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta a 30 de junio de 2010	% del activo neto
06/07/2010	39.241.243 USD	1.260.036.302 TWD	21.436	0,03
07/07/2010	36.455.553 BRL	20.229.227 USD	(22.073)	(0,03)
07/07/2010	13.564.198.766 COP	7.075.743 USD	(1.632)	0,00
07/07/2010	547.401 USD	296.636.613 CLP	4.928	0,01
07/07/2010	1.988.121 USD	1.078.058.472 CLP	16.863	0,02
07/07/2010	6.488.204 USD	12.406.744.118 COP	14.756	0,02
09/07/2010	10.928.967 AUD	9.358.584 USD	(110.144)	(0,16)
09/07/2010	4.766.416 CAD	4.536.027 USD	(41.533)	(0,06)
09/07/2010	4.917.481 EUR	5.988.769 USD	28.411	0,04
09/07/2010	17.516.680 GBP	21.651.726 EUR	(257.848)	(0,37)
09/07/2010	2.387.259 GBP	3.596.871 USD	(20.727)	(0,03)
09/07/2010	2.708.468.743 HUF	11.491.609 USD	112.125	0,16
09/07/2010	1.098.232.489 JPY	12.375.747 USD	29.700	0,04
09/07/2010	462.046.376 JPY	5.224.771 USD	(2.256)	0,00
09/07/2010	29.358.943 MXN	2.286.789 USD	(7.675)	(0,01)
09/07/2010	4.359.714 MXN	339.338 USD	(941)	0,00
09/07/2010	65.823.947 SEK	8.427.014 USD	25.472	0,04
09/07/2010	3.126.736 SGD	2.229.553 USD	8.272	0,01
09/07/2010	42.299.623 TRY	26.749.887 USD	(51.102)	(0,07)
09/07/2010	498.466 USD	584.632 AUD	4.128	0,01
09/07/2010	13.839.858 USD	14.492.297 CAD	165.515	0,25
09/07/2010	4.338.122 USD	4.720.272 CHF	(32.323)	(0,05)
09/07/2010	3.080.116 USD	3.339.462 CHF	(13.876)	(0,02)
09/07/2010	805.323 USD	17.078.442 CZK	(7.433)	(0,01)
09/07/2010	3.046.207 USD	2.497.812 EUR	(10.971)	(0,02)
09/07/2010	3.001.658 USD	2.461.289 EUR	(10.816)	(0,02)
09/07/2010	5.156.702 USD	3.424.837 GBP	26.891	0,04
09/07/2010	1.467.495 USD	346.298.701 HUF	(15.802)	(0,02)
09/07/2010	12.152.941 USD	47.283.691 ILS	(23.311)	(0,03)
09/07/2010	1.353.050 USD	8.782.711 NOK	2.454	0,00
09/07/2010	6.576.556 USD	42.759.079 NOK	3.101	0,00
09/07/2010	4.538.855 USD	6.518.786 NZD	47.646	0,07
09/07/2010	1.470.273 USD	2.120.658 NZD	10.370	0,01
09/07/2010	5.358.696 USD	18.338.336 PLN	(56.047)	(0,08)
09/07/2010	9.966.250 USD	77.807.869 SEK	(26.018)	(0,04)
09/07/2010	26.929.302 USD	37.640.566 SGD	(26.692)	(0,04)
09/07/2010	2.402.191 USD	3.816.000 TRY	(4.380)	(0,01)
09/07/2010	881.858 USD	6.740.832 ZAR	2.941	0,00
09/07/2010	13.790.862 ZAR	1.799.576 USD	(2.269)	0,00
15/07/2010	171.765.643 KRW	139.273 USD	1.003	0,00
15/07/2010	17.632.565 PHP	377.135 USD	2.213	0,00
15/07/2010	138.190 USD	171.765.643 KRW	(1.887)	0,00
15/07/2010	375.161 USD	17.632.565 PHP	(3.824)	(0,01)
20/08/2010	5.239.403.653 CLP	9.966.528 USD	(327.007)	(0,47)
23/07/2010	9.977.916 USD	5.239.403.653 CLP	336.303	0,48
23/07/2010	183.480.198.009 IDR	19.943.500 USD	183.229	0,26
23/07/2010	15.612.698.223 KRW	13.725.449 USD	(782.173)	(1,12)
23/07/2010	45.964.444 KRW	40.569 USD	(2.434)	0,00
23/07/2010	191.416.548 TWD	6.102.871 USD	(115.845)	(0,17)
23/07/2010	19.969.547 USD	183.480.198.009 IDR	(161.966)	(0,23)
23/07/2010	13.738.130 USD	15.612.698.223 KRW	792.526	1,14
23/07/2010	40.562 USD	45.964.444 KRW	2.428	0,00
23/07/2010	6.106.375 USD	191.416.548 TWD	118.706	0,17

Total Contratos de divisas a plazo **745.319** **1,07**

176.000 EUR en efectivo mantenidos como garantía con diferentes partes.

Otro activo menos pasivo **49.097.184** **70,60**

Total Valor del activo neto **69.546.399** **100,00**

Balance

A 30 de junio de 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	European Equity Alpha Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	EUR	USD	EUR	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	441.555.400	681.900.216	227.228.366	685.058.157	235.048.024	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	56.667.666	(14.500.479)	45.411.236	92.749.025	3.057.216	242.245.045
Cartera de inversiones	498.223.066	667.399.737	272.639.602	777.807.182	238.105.240	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	7.161	-	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	11.338.557	11.718.068	10.013.340	27.208.322	9.086.976	518.190.038
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	17.018.761	1.862.492	60.579	17.204.940	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	9.242.283	1.403.226	992.083	6.308.665	6.847.544	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	1.506.184	1.631.618	899.990	2.765.441	782.717	136.024.125
Total activo	537.328.851	684.015.141	284.605.594	831.301.711	254.822.477	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	120.281	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	190.732	-	-	314.164	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	119.780	1.383.200	76.943	1.746.882	9.797.721	138.405.637
Acreedores por rescate	25.707.560	3.586.264	650.894	1.293.982	104.004	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	842.937	1.259.090	751.305	2.200.843	374.396	36.238.623
Total pasivo	26.861.009	6.228.554	1.479.142	5.555.871	10.396.402	374.381.274
Valor del activo neto	510.467.842	677.786.587	283.126.452	825.745.840	244.426.075	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	213.756.794	14.667.007	50.274.559	1.463.843.826	9.541.337	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	(40.308.577)	(2.220.866)	225.181	40.997.214	(171.489)	242.245.045
Cartera de inversiones	173.448.217	12.446.141	50.499.740	1.504.841.040	9.369.848	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	5.303	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	3.352.363	405.141	1.471.327	66.127.085	483.384	518.190.038
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	-	6.122	-	-	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	168.536	3.465	2.706.769	31.804.417	-	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	407.430	45.927	34.102	2.464.533	30.103	136.024.125
Total activo	177.376.546	12.906.796	54.711.938	1.605.237.075	9.888.638	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	3.327.160	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	653	94	21.337	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	11.841	18.847	2.616.584	-	29.109	138.405.637
Acreedores por rescate	252.665	7.647	88.878	2.364.453	-	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	362.794	93.579	186.226	3.076.738	34.448	36.238.623
Total pasivo	627.300	120.726	2.891.782	8.789.688	63.557	374.381.274
Valor del activo neto	176.749.246	12.786.070	51.820.156	1.596.447.387	9.825.081	16.742.990.307

(1) El Fondo se ha constituido el 14 de junio de 2010.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	Global Property Fund	Global Small Cap Value Fund	Global Value Equity Fund	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (1)	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	JPY000's	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	303.920.429	94.271.927	293.006.997	104.854.258	1.139.114	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	(19.560.434)	(2.643.124)	(6.677.894)	17.122.842	(45.761)	242.245.045
Cartera de inversiones	284.359.995	91.628.803	286.329.103	121.977.100	1.093.353	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	-	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	4.250.034	41.363	7.751.695	7.166.249	1.011	518.190.038
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	642.464	1.090.752	-	1.539.263	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	99.860	27.727	4.904	273.677	430.476	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	573.471	165.609	812.225	414.688	568	136.024.125
Total activo	289.925.824	92.954.254	294.897.927	131.370.977	1.525.408	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	168.980	471.010	-	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	152.698	-	-	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	582.077	120.057	369.979	1.577.413	408.631	138.405.637
Acreedores por rescate	120.408	2.692.012	413.135	109.341	-	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	579.402	274.555	678.115	454.282	1.067	36.238.623
Total pasivo	1.281.887	3.408.302	1.932.239	2.141.036	409.698	374.381.274
Valor del activo neto	288.643.937	89.545.952	292.965.688	129.229.941	1.115.710	16.742.990.307

(1) El Fondo se ha constituido el 14 de junio de 2010.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	Japanese Equity Advantage Fund	Japanese Value Equity Fund	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (1)	US Growth Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	JPY000's	JPY000's	USD	USD	USD	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	6.997.673	100.567.819	804.448.071	215.457.420	400.768.998	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	(748.039)	(23.690.919)	146.721.585	22.822.770	(3.156.534)	242.245.045
Cartera de inversiones	6.249.634	76.876.900	951.169.656	238.280.190	397.612.464	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	16.822	20.393	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	86.058	1.822.182	22.488.641	30.480.225	13.832.591	518.190.038
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	-	-	231.284	-	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	217.332	465.691	537.374	6.028.730	5.666.251	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	13.642	45.446	1.274.737	305.895	193.508	136.024.125
Total activo	6.566.666	79.210.219	975.701.692	275.111.862	417.325.207	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	87.674	-	-	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	-	168.429	1.273.067	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	-	-	1.810.104	563.301	-	138.405.637
Acreedores por rescate	19.633	1.625.472	1.300.606	4.693.026	3.963.106	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	22.826	164.198	2.115.850	701.931	861.370	36.238.623
Total pasivo	42.459	1.877.344	5.394.989	7.231.325	4.824.476	374.381.274
Valor del activo neto	6.524.207	77.332.875	970.306.703	267.880.537	412.500.731	16.742.990.307

(1) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

(2) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	US Property Fund	US Small Cap Growth Fund	US Value Equity Fund	Alpha Advantage European Fixed Income Fund	Emerging Markets Debt Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	EUR	USD	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	140.228.609	23.783.231	192.489.033	30.311.221	353.997.326	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	1.078.413	672.314	(10.008.884)	(145.069)	16.016.071	242.245.045
Cartera de inversiones	141.307.022	24.455.545	182.480.149	30.166.152	370.013.397	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	272.253	131.222	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	5.596.511	2.445.535	5.655.131	741.850	32.917.907	518.190.038
Depósitos a plazo	-	-	-	64.787.133	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	114.404	388.085	1.247.060	-	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	620.078	14.898	65.456	327.576	16.039.501	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	496.151	20.272	380.984	359.085	6.791.382	136.024.125
Total activo	148.134.166	27.324.335	189.828.780	96.654.049	425.893.409	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	29.852	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	515.010	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	-	-	5	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	274.444	311.668	306.625	-	15.538.507	138.405.637
Acreedores por rescate	4.161.123	18.044	2.473.606	1.222.179	391.419	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	151.325	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	824.702	140.709	445.921	195.731	1.240.891	36.238.623
Total pasivo	5.260.269	470.421	3.226.152	2.114.102	17.170.817	374.381.274
Valor del activo neto	142.873.897	26.853.914	186.602.628	94.539.947	408.722.592	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	393.265.041	631.263.503	1.927.874.966	126.784.748	187.067.703	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	498.069	23.845.393	99.619.849	4.861.700	4.438.366	242.245.045
Cartera de inversiones	393.763.110	655.108.896	2.027.494.815	131.646.448	191.506.069	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	88.849	-	40.559	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	-	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	27.525	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	35.591.333	8.641.491	29.772.314	3.659.762	121.305	518.190.038
Depósitos a plazo	-	52.667.301	102.184.983	2.770.961	11.618.427	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	11.157.837	14.368.850	12.587.841	2.280.392	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	3.829.595	2.114.519	8.329.005	517.786	1.523.094	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	9.650.066	12.519.467	41.881.925	2.431.871	3.689.001	136.024.125
Total activo	453.991.941	745.509.373	2.222.250.883	143.375.304	208.457.896	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	925.057	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	1.216.203	-	3.289	14.515	38.538	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	439.401	2.993.528	-	74.491	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	19.483.428	538.778	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	-	-	-	2.799.361	8.955.589
Acreedores por compra de valores	-	-	13.098.214	272.612	691.124	138.405.637
Acreedores por rescate	17.129.994	2.160.536	17.692.509	120.056	1.200.938	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	3.856.289	768.444	2.546.127	253.601	332.910	36.238.623
Total pasivo	22.202.486	3.368.381	56.742.152	1.199.562	5.137.362	374.381.274
Valor del activo neto	431.789.455	742.140.992	2.165.508.731	142.175.742	203.320.534	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	Global Bond Fund	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	US Dollar Liquidity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	USD	EUR	USD	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	222.284.925	938.743.403	771.622.250	124.441.785	152.970.825	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	2.626.313	513.707	6.896.108	-	-	242.245.045
Cartera de inversiones	224.911.238	939.257.110	778.518.358	124.441.785	152.970.825	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	61.989	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	-	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	23.276	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	17.164.537	1.726.645	8.921.020	2.068.659	12.873	518.190.038
Depósitos a plazo	26.861.921	75.104.608	-	41.996.059	-	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	137.050.000	137.050.000
Deudores por venta de valores	16.979.630	18.368.350	4.836.608	-	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	1.022.429	21.095.659	683.476	-	-	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	2.288.831	14.969.579	3.986.375	538.042	159.459	136.024.125
Total activo	289.313.851	1.070.521.951	796.945.837	169.044.545	290.193.157	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	307.018	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	96.786	-	4.321.528	-	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	655.065	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	-	-	-	1.724.685	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	42.120.615	24.512.200	-	-	-	138.405.637
Acreedores por rescate	225.561	18.023.066	2.803.784	-	-	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	398.248	1.430.310	2.537.452	248.807	388.505	36.238.623
Total pasivo	43.496.275	44.272.594	9.662.764	1.973.492	388.505	374.381.274
Valor del activo neto	245.817.576	1.026.249.357	787.283.073	167.071.053	289.804.652	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Balance (continuación)

A 30 de junio de 2010

	Diversified Alpha Plus Fund (1)	Commodities Active GSLE Fund	FX Alpha Plus RC 200 Fund	FX Alpha Plus RC 400 Fund	FX Alpha Plus RC 800 Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
Activo						
Cartera de inversiones a coste de adquisición	171.572.952	89.664.135	4.908.031	34.921.670	19.765.313	15.119.739.352
Apreciación/(depreciación) latente	225.981	(524.590)	(16.647)	(49.407)	(61.417)	242.245.045
Cartera de inversiones	171.798.933	89.139.545	4.891.384	34.872.263	19.703.896	15.361.984.397
Plusvalías latentes en contratos de futuros	-	-	-	-	-	220.637
Plusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	148.869	-	62.959	733.260	745.319	2.584.963
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	57.020
Plusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	337.555	-	-	-	-	413.471
Efectivo en bancos	5.903.983	78.173.732	59.976	36.304	10.462.759	518.190.038
Depósitos a plazo	27.652.033	-	15.931.148	94.390.429	35.755.552	670.061.904
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	-	137.050.000
Deudores por venta de valores	565.655	-	-	-	-	133.450.101
Deudores por suscripciones	2.116.802	261.044	40.030	16.453	2.829.754	157.334.925
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	1.244.877	367.257	43.396	513.412	454.020	136.024.125
Total activo	209.768.707	167.941.578	21.028.893	130.562.121	69.951.300	17.117.371.581
Pasivo						
Minusvalía latente en contratos de futuros	1.237.633	-	-	-	-	3.063.005
Minusvalías latentes en contratos de divisas a plazo	-	11.853	-	-	-	10.819.321
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	4.299.921
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	89.881	-	-	-	720.717
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	25.201.288
Descubiertos bancarios	988.203	-	-	63.300	-	8.955.589
Acreedores por compra de valores	3.510.361	-	-	-	-	138.405.637
Acreedores por rescate	526.631	1.470.710	441.636	566.556	185.198	146.491.815
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	185.358
Otros acreedores y ajustes por periodificación	487.875	395.785	121.165	444.495	219.703	36.238.623
Total pasivo	6.750.703	1.968.229	562.801	1.074.351	404.901	374.381.274
Valor del activo neto	203.018.004	165.973.349	20.466.092	129.487.770	69.546.399	16.742.990.307

(1) Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Variación del número de acciones

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Acciones al inicio del periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del periodo
Asian Equity Fund				
Clase de acciones A	1.605.634	193.207	(402.557)	1.396.284
Clase de acciones B	1.627.390	519.651	(646.572)	1.500.469
Clase de acciones C	1.930	2.877	-	4.807
Clase de acciones I	3.702.385	72.394	(205.439)	3.569.340
Clase de acciones Z	13.452.457	1.486.200	(3.236.749)	11.701.908
Asian Property Fund				
Clase de acciones A	26.703.899	1.968.954	(5.580.291)	23.092.562
Clase de acciones AX	827.201	247.214	(104.825)	969.590
Clase de acciones B	5.041.539	293.411	(1.089.927)	4.245.023
Clase de acciones I	17.032.838	1.465.931	(2.752.446)	15.746.323
Clase de acciones IX	4.830.949	430.710	(949.027)	4.312.632
Clase de acciones Z	1.938.057	66.347	(1.095.498)	908.906
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund				
Clase de acciones A	2.613.326	583.668	(590.419)	2.606.575
Clase de acciones AX	27.018	7.932	(4.729)	30.221
Clase de acciones B	1.698.610	731.633	(545.257)	1.884.986
Clase de acciones C	3.991	7.978	(1.734)	10.235
Clase de acciones I	284.596	631.366	(307.640)	608.322
Clase de acciones Z	504.588	265.781	(459.302)	311.067
Emerging Markets Equity Fund				
Clase de acciones A	7.491.819	1.521.254	(5.118.112)	3.894.961
Clase de acciones B	1.956.129	730.888	(530.684)	2.156.333
Clase de acciones C	2.560	14.523	-	17.083
Clase de acciones I	9.766.349	680.730	(850.903)	9.596.176
Clase de acciones N	5.863.582	-	-	5.863.582
Clase de acciones Z	6.227.651	1.561.303	(4.480.598)	3.308.356
European Equity Alpha Fund				
Clase de acciones A	3.476.521	337.147	(634.209)	3.179.459
Clase de acciones B	696.527	154.590	(221.237)	629.880
Clase de acciones C	89.348	8.908	(32.175)	66.081
Clase de acciones I	552.494	1.190.132	(801.272)	941.354
Clase de acciones Z	4.933.011	2.695.012	(2.633.486)	4.994.537
European Property Fund				
Clase de acciones A	6.150.237	1.883.075	(3.274.770)	4.758.542
Clase de acciones AX	35.544	2.972	(3.077)	35.439
Clase de acciones B	724.758	139.227	(283.871)	580.114
Clase de acciones I	2.775.057	213.360	(696.267)	2.292.150
Clase de acciones IX	176.345	5	(130.337)	46.013
Clase de acciones Z	1.565.111	490.359	(40.850)	2.014.620
European Small Cap Value Fund				
Clase de acciones A	217.808	14.035	(38.205)	193.638
Clase de acciones AX	7.552	5.221	(476)	12.297
Clase de acciones B	192.081	135.451	(124.481)	203.051
Eurozone Equity Alpha Fund				
Clase de acciones A	3.902.351	338.218	(666.211)	3.574.358
Clase de acciones B	1.456.551	241.559	(315.397)	1.382.713
Clase de acciones I	126.901	516.753	(91.977)	551.677
Clase de acciones Z	872.770	797.770	(1.039.420)	631.120
Global Brands Fund				
Clase de acciones A	10.112.315	2.424.803	(2.144.722)	10.392.396
Clase de acciones AH (EUR)	393.668	136.966	(59.630)	471.004
Clase de acciones B	2.757.289	979.933	(631.075)	3.106.147
Clase de acciones BH (EUR)	448.684	529.469	(75.588)	902.565
Clase de acciones C	4.243	58.786	(5.068)	57.961
Clase de acciones I	8.604.352	5.203.308	(2.147.711)	11.659.949
Clase de acciones Z	1.604.954	4.997.123	(626.455)	5.975.622
Clase de acciones ZH (EUR)	111.856	27.411	(68.772)	70.495
Clase de acciones ZX	-	1.043.512	(10.203)	1.033.309

Variación del número de acciones (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Acciones al inicio del periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del periodo
Global Infrastructure Fund (1)				
Clase de acciones A	-	66.000	-	66.000
Clase de acciones AH (EUR)	-	55.240	-	55.240
Clase de acciones B	-	66.000	-	66.000
Clase de acciones BH (EUR)	-	55.240	-	55.240
Clase de acciones C	-	66.000	-	66.000
Clase de acciones Z	-	66.000	-	66.000
Global Property Fund				
Clase de acciones A	5.350.278	953.861	(2.858.795)	3.445.344
Clase de acciones B	648.474	397.815	(297.241)	749.048
Clase de acciones C	68.351	28.982	(14.034)	83.299
Clase de acciones I	4.089.978	1.438.464	(1.869.212)	3.659.230
Clase de acciones IX	237.631	192	-	237.823
Clase de acciones Z	6.575.116	2.542.323	(1.917.313)	7.200.126
Global Small Cap Value Fund				
Clase de acciones A	758.467	424.631	(491.891)	691.207
Clase de acciones AX	16.871	2.752	(692)	18.931
Clase de acciones B	222.239	76.071	(82.260)	216.050
Clase de acciones I	1.769.475	508.045	(402.998)	1.874.522
Clase de acciones Z	15.678	65.602	(50.262)	31.018
Global Value Equity Fund				
Clase de acciones A	2.939.644	228.316	(326.759)	2.841.201
Clase de acciones B	782.512	58.573	(178.597)	662.488
Clase de acciones I	5.497.020	1.187.738	(1.430.438)	5.254.320
Clase de acciones Z	70.128	14.680	(65.044)	19.764
Indian Equity Fund				
Clase de acciones A	1.734.755	1.046.555	(366.001)	2.415.309
Clase de acciones B	1.958.942	1.039.907	(930.623)	2.068.226
Clase de acciones I	53.716	39.787	(40)	93.463
Clase de acciones Z	55.853	71.345	(29.206)	97.992
Japanese Equity Fund (1)				
Clase de acciones A	-	146.299	-	146.299
Clase de acciones Z	-	329.873	-	329.873
Japanese Equity Advantage Fund				
Clase de acciones A	1.143.006	851.010	(315.202)	1.678.814
Clase de acciones B	294.259	109.019	(161.780)	241.498
Clase de acciones I	526.522	2.292	(2.647)	526.167
Clase de acciones Z	1.317.062	666.689	(885.114)	1.098.637
Japanese Value Equity Fund				
Clase de acciones A	51.015.172	30.519.966	(23.301.203)	58.233.935
Clase de acciones AH (EUR)	-	749.055	(9.700)	739.355
Clase de acciones AX	128.707	39.161	(763)	167.105
Clase de acciones B	3.692.340	8.848.638	(4.143.067)	8.397.911
Clase de acciones C	12.261	29.108	(3.500)	37.869
Clase de acciones I	19.397.131	11.641.291	(10.504.113)	20.534.309
Clase de acciones IH (EUR)	417.232	905.903	(440.594)	882.541
Clase de acciones Z	7.092.815	3.663.610	(5.400.967)	5.355.458
Clase de acciones ZH (EUR)	135.434	1.399.297	(1.035.641)	499.090
Latin American Equity Fund				
Clase de acciones A	13.852.674	1.519.491	(2.262.720)	13.109.445
Clase de acciones B	1.487.063	586.182	(586.999)	1.486.246
Clase de acciones C	5.017	8.404	(2.265)	11.156
Clase de acciones I	960.726	165.793	(98.811)	1.027.708
Clase de acciones Z	357.720	-	(21.566)	336.154

(1) El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Acciones al inicio del periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del periodo
US Advantage Fund (1)				
Clase de acciones A	1.829.326	1.658.223	(895.237)	2.592.312
Clase de acciones AH (EUR)	311.012	138.120	(337.599)	111.533
Clase de acciones B	468.144	1.752.486	(198.125)	2.022.505
Clase de acciones BH (EUR)	90.760	109.564	(77.138)	123.186
Clase de acciones C	53.260	7.117	(35.459)	24.918
Clase de acciones I	953.410	776.227	(908.284)	821.353
Clase de acciones Z	2.490.198	4.672.281	(2.484.886)	4.677.593
Clase de acciones ZH (EUR)	357.593	77.692	(373.818)	61.467
US Growth Fund (2)				
Clase de acciones A	5.840.952	1.926.323	(1.707.773)	6.059.502
Clase de acciones AH (EUR)	553.688	382.904	(439.658)	496.934
Clase de acciones AX	125.456	77.673	(29.994)	173.135
Clase de acciones B	1.049.215	406.815	(201.404)	1.254.626
Clase de acciones C	210	4.787	-	4.997
Clase de acciones I	2.650.473	1.734.718	(1.535.104)	2.850.087
Clase de acciones IX	164.129	10.732	(39.871)	134.990
Clase de acciones Z	3.184.768	3.769.609	(3.095.255)	3.859.122
Clase de acciones ZH (EUR)	629.288	202.819	(831.497)	610
US Property Fund				
Clase de acciones A	1.600.728	1.519.942	(885.009)	2.235.661
Clase de acciones AX	122.625	10.006	(117.442)	15.189
Clase de acciones B	178.916	247.229	(81.882)	344.263
Clase de acciones I	901.986	729.019	(554.385)	1.076.620
Clase de acciones Z	41.727	56.052	(934)	96.845
US Small Cap Growth Fund				
Clase de acciones A	758.944	114.788	(233.378)	640.354
Clase de acciones B	142.893	39.119	(23.838)	158.174
Clase de acciones I	48.195	-	(40.747)	7.448
US Value Equity Fund				
Clase de acciones A	4.604.140	1.029.020	(2.531.532)	3.101.628
Clase de acciones AX	22.215	22.562	(1.187)	43.590
Clase de acciones B	677.592	170.833	(286.898)	561.527
Clase de acciones I	5.075.830	890.864	(2.533.951)	3.432.743
Clase de acciones IX	589.341	41	(113.839)	475.543
Clase de acciones Z	4.585.681	369.746	(2.725.760)	2.229.667
Alpha Advantage European Fixed Income Fund				
Clase de acciones A	280.525	724.263	(380.866)	623.922
Clase de acciones B	967.584	795.071	(660.306)	1.102.349
Clase de acciones I	38.302	339.213	(38.000)	339.515
Clase de acciones Z	465.390	954.618	(403.144)	1.016.864
Emerging Markets Debt Fund				
Clase de acciones A	979.837	623.100	(466.617)	1.136.320
Clase de acciones AH (EUR)	1.236.833	1.134.593	(1.038.279)	1.333.147
Clase de acciones AX	13.313	32.874	(1.253)	44.934
Clase de acciones B	802.346	1.158.894	(257.156)	1.704.084
Clase de acciones C	10.489	28.023	(4.893)	33.619
Clase de acciones I	635.615	956.695	(631.005)	961.305
Clase de acciones S	1.269.000	61.520	(363.520)	967.000
Clase de acciones Z	760.906	1.455.399	(255.057)	1.961.248
Clase de acciones ZH (EUR)	92.800	97.849	-	190.649
Clase de acciones ZHX (GBP)	-	117.396	-	117.396
Emerging Markets Domestic Debt Fund				
Clase de acciones A	1.937.749	1.892.043	(502.708)	3.327.084
Clase de acciones AH (EUR)	-	800	-	800
Clase de acciones AX	29.455	3.081	(9.118)	23.418
Clase de acciones B	1.613.501	6.462.251	(957.762)	7.117.990
Clase de acciones C	72.093	61.740	(16.376)	117.457
Clase de acciones I	200.435	2.282.906	(1.634.540)	848.801
Clase de acciones Z	1.058.989	2.281.656	(1.112.166)	2.228.479
Clase de acciones ZX	-	154.915	(2.370)	152.545

(1) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

(2) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Acciones al inicio del periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del periodo
Euro Bond Fund				
Clase de acciones A	7.316.097	2.150.436	(2.492.031)	6.974.502
Clase de acciones B	5.182.761	2.760.925	(1.620.141)	6.323.545
Clase de acciones C	15.524	21.540	(3.316)	33.748
Clase de acciones I	1.169.763	5.396.852	(2.447.120)	4.119.495
Clase de acciones IX	173.638	-	(300)	173.338
Clase de acciones Z	17.028.883	2.249.408	(1.266.300)	18.011.991
Euro Corporate Bond Fund				
Clase de acciones A	23.637.878	7.351.958	(9.690.460)	21.299.376
Clase de acciones AX	4.126.198	3.389.415	(170.475)	7.345.138
Clase de acciones B	5.616.947	2.744.370	(1.974.415)	6.386.902
Clase de acciones C	26.819	19.726	(2.681)	43.864
Clase de acciones I	9.027.193	7.088.872	(6.828.333)	9.287.732
Clase de acciones N	1.200.813	990.296	-	2.191.109
Clase de acciones NX	-	859.291	-	859.291
Clase de acciones S	-	600.000	-	600.000
Clase de acciones Z	18.423.425	10.492.336	(10.044.525)	18.871.236
Euro Strategic Bond Fund				
Clase de acciones A	1.460.170	455.281	(177.734)	1.737.717
Clase de acciones B	827.313	915.015	(201.948)	1.540.380
Clase de acciones I	771.064	818.219	(595.754)	993.529
Clase de acciones Z	147.011	52.445	(67.861)	131.595
European Currencies High Yield Bond Fund				
Clase de acciones A	2.796.518	3.497.779	(2.619.534)	3.674.763
Clase de acciones B	2.456.693	2.785.225	(1.272.871)	3.969.047
Clase de acciones C	8.651	22.053	(2.432)	28.272
Clase de acciones I	1.039.191	2.390.732	(2.495.842)	934.081
Clase de acciones Z	2.785.376	2.054.060	(2.171.581)	2.667.855
Global Bond Fund				
Clase de acciones A	2.547.826	919.880	(352.037)	3.115.669
Clase de acciones AX	28.835	10.357	(2.789)	36.403
Clase de acciones B	948.773	1.025.203	(341.951)	1.632.025
Clase de acciones C	9.060	50.967	(3.300)	56.727
Clase de acciones I	1.974.313	104.971	(228.378)	1.850.906
Clase de acciones IX	5.650	23	(825)	4.848
Clase de acciones Z	445.786	284.503	(62.731)	667.558
Short Maturity Euro Bond Fund				
Clase de acciones A	6.035.520	4.388.745	(4.636.723)	5.787.542
Clase de acciones B	23.446.673	18.064.300	(11.779.033)	29.731.940
Clase de acciones C	988	11.833	(2.750)	10.071
Clase de acciones I	9.189.452	6.612.208	(2.831.496)	12.970.164
Clase de acciones Z	3.521.324	5.184.027	(3.133.269)	5.572.082
Global Convertible Bond Fund				
Clase de acciones A	2.111.681	1.509.271	(1.689.424)	1.931.528
Clase de acciones AH (EUR)	4.293.871	567.111	(2.686.769)	2.174.213
Clase de acciones B	532.930	635.100	(355.810)	812.220
Clase de acciones BH (EUR)	1.400.670	363.648	(540.377)	1.223.941
Clase de acciones CH (EUR)	6.553	8.185	-	14.738
Clase de acciones I	690.711	1.462.373	(1.612.761)	540.323
Clase de acciones IH (EUR)	490.980	82.160	(61.085)	512.055
Clase de acciones S	16.339.184	19.836	-	16.359.020
Clase de acciones ZH (EUR)	331.086	460.859	(228.517)	563.428
Clase de acciones ZHX (EUR)	2.628.920	11.856	(3)	2.640.773
Euro Liquidity Fund				
Clase de acciones A	4.297.751	4.199.353	(4.516.198)	3.980.906
Clase de acciones B	2.961.508	2.320.980	(2.577.349)	2.705.139
Clase de acciones I	2.000.136	2.888.374	(3.757.519)	1.130.991
Clase de acciones Z	1.156.538	3.740.259	(2.204.300)	2.692.497

Variación del número de acciones (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Acciones al inicio del periodo	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del periodo
US Dollar Liquidity Fund				
Clase de acciones A	7.778.803	2.270.210	(3.071.525)	6.977.488
Clase de acciones AX	166.503.650	340.776.334	(343.191.056)	164.088.928
Clase de acciones B	57.810	2.548	(25.576)	34.782
Clase de acciones BX	3.699.830	1.935.240	(1.959.543)	3.675.527
Clase de acciones I	2.547.857	3.382.462	(3.856.842)	2.073.477
Clase de acciones IX	2.275.406	42	(2.213.246)	62.202
Clase de acciones Z	30.024	78.048	(4.283)	103.789
Diversified Alpha Plus Fund (1)				
Clase de acciones A	435.554	790.906	(118.603)	1.107.857
Clase de acciones AH (USD)	75.873	94.566	(24.122)	146.317
Clase de acciones B	1.160.217	2.855.283	(531.570)	3.483.930
Clase de acciones BH (USD)	117.318	268.499	(113.311)	272.506
Clase de acciones C	-	36.228	-	36.228
Clase de acciones I	222.959	23.692	(140)	246.511
Clase de acciones Z	776.533	2.152.026	(393.215)	2.535.344
Commodities Active GSLE Fund				
Clase de acciones A	2.433.590	1.606.201	(1.174.317)	2.865.474
Clase de acciones AH (EUR)	822.525	186.209	(260.535)	748.199
Clase de acciones B	1.656.427	233.324	(806.008)	1.083.743
Clase de acciones BH (EUR)	649.982	134.966	(390.597)	394.351
Clase de acciones C	12.609	10.651	(4.810)	18.450
Clase de acciones I	436.003	333.155	(91.077)	678.081
Clase de acciones IX	1.041	-	-	1.041
Clase de acciones Z	1.091.227	457.281	(547.841)	1.000.667
Clase de acciones ZH (EUR)	221.276	98.962	(186.236)	134.002
Clase de acciones ZHX (GBP)	601.197	1.056.844	-	1.658.041
FX Alpha Plus RC 200 Fund				
Clase de acciones A	311.342	32.896	(150.531)	193.707
Clase de acciones B	931.257	25.275	(473.330)	483.202
Clase de acciones I	67.086	68.576	(13.018)	122.644
FX Alpha Plus RC 400 Fund				
Clase de acciones A	1.841.222	101.712	(602.929)	1.340.005
Clase de acciones AH (USD)	198.637	18.901	(74.029)	143.509
Clase de acciones B	1.860.075	40.358	(891.394)	1.009.039
Clase de acciones I	1.663.897	429.970	(901.257)	1.192.610
Clase de acciones IH (USD)	48.246	-	(28.854)	19.392
Clase de acciones Z	320.294	-	(294)	320.000
Clase de acciones ZHX (GBP)	550.179	339.302	(12.484)	876.997
FX Alpha Plus RC 800 Fund				
Clase de acciones A	530.096	102.292	(226.569)	405.819
Clase de acciones AH (USD)	55.634	2.279	(4.166)	53.747
Clase de acciones B	1.023.303	74.456	(566.186)	531.573
Clase de acciones I	645.453	365.903	(127.718)	883.638
Clase de acciones IH (USD)	168.909	8.018	(112.834)	64.093
Clase de acciones ZH (GBP)	671.698	-	-	671.698

(1) Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	European Equity Alpha Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	EUR	USD	EUR	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	5.815.164	12.011.263	3.486.979	9.961.175	4.886.278	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	-	158.826.097
Intereses bancarios	1.419	22	3.047	4.620	926	796.123
Ingresos por préstamo de valores	152.713	-	-	340.282	142.399	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	-	-	76.241	319.764	-	595.468
Total ingresos	5.969.296	12.011.285	3.566.267	10.625.841	5.029.603	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	2.386.617	4.267.923	2.056.690	4.781.159	1.149.155	79.628.240
Comisiones de custodia	246.815	105.822	153.691	510.819	33.727	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.167	1.167	855	1.167	863	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	134.396	262.971	137.501	221.722	85.235	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	19.956	47.128	18.805	70.489	19.152	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	58.692	58.635	33.918	77.851	33.084	1.870.802
Taxe d'abonnement	86.284	201.154	64.891	190.709	38.609	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	47.466	66.895	22.797	92.780	18.333	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	-	1.802	140	1.559	38	175.545
Comisiones de operaciones	105.568	26.721	-	58.843	11.497	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	40.393	261.607	106.030	175.230	65.217	4.486.169
- Clase AH	-	-	-	-	-	93.975
- Clase AX	-	9.613	1.205	-	-	188.605
- Clase B	288.664	346.511	533.434	350.201	91.179	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	49	-	99	138	1.382	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	56.494	99.820	8.745	138.514	8.028	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	-	26.771	-	-	-	36.843
- Clase S	-	-	-	-	-	126.475
- Clase Z	120.307	13.647	3.554	39.291	50.803	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	-	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	20.571	30.974	12.760	31.328	10.399	656.673
Otras comisiones	12.099	12.097	4.706	12.099	4.707	442.896
Total gastos	3.625.538	5.841.258	3.159.821	6.753.899	1.621.408	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	1.068	-	787	32.156	-	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	2.344.826	6.170.027	407.233	3.904.098	3.408.195	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	19.422.178	2.532.884	15.544.135	84.912.823	(3.135.525)	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(62.805)	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	27.478	(23.467)	962.519	(563.905)	(313.562)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	21.794.482	8.679.444	16.913.887	88.253.016	(103.697)	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(50.594.864)	(76.672.839)	4.264.361	(147.010.116)	(10.267.856)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	-	-	7.161	(120.281)	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(28.800.382)	(67.993.395)	21.178.248	(58.749.939)	(10.491.834)	(558.981.699)
Reparto de dividendos	-	(578.940)	-	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	66.218.758	65.570.958	111.451.557	128.871.860	118.295.536	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(119.760.016)	(176.523.949)	(87.222.484)	(304.408.840)	(107.112.979)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(53.541.258)	(110.952.991)	24.229.073	(175.536.980)	11.182.557	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	(82.341.640)	(179.525.326)	45.407.321	(234.286.919)	690.723	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	592.809.482	857.311.913	237.719.131	1.060.032.759	243.735.352	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	510.467.842	677.786.587	283.126.452	825.745.840	244.426.075	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	3.435.055	198.241	1.221.175	24.914.609	24.115	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	-	158.826.097
Intereses bancarios	-	-	409	-	-	796.123
Ingresos por préstamo de valores	232.139	-	76.875	10.607	231	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	-	-	-	-	-	595.468
Total ingresos	3.667.194	198.241	1.298.459	24.925.216	24.346	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	1.042.473	118.963	336.023	7.831.910	6.334	79.628.240
Comisiones de custodia	27.347	3.036	11.759	141.870	3	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	863	280	855	1.167	88	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	78.555	23.961	28.344	314.367	3.068	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	12.518	4.149	6.360	120.172	3.385	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	33.062	31.490	53.691	76.246	822	1.870.802
Taxe d'abonnement	43.446	3.718	10.910	357.315	1.039	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	13.740	1.871	3.401	126.742	102	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	190	201	200	131	262	175.545
Comisiones de operaciones	34.393	17.390	5.189	31.912	92	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	68.599	5.415	19.882	441.033	209	4.486.169
- Clase AH	-	-	-	-	-	93.975
- Clase AX	425	244	-	-	-	188.605
- Clase B	60.891	42.119	53.591	977.040	894	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	-	-	-	288	103	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	18.397	-	1.043	228.281	-	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	1.026	-	-	-	-	36.843
- Clase S	-	-	-	-	-	126.475
- Clase Z	15.151	-	8.047	32.866	55	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	1.835	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	5.917	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	10.191	6.757	7.348	49.040	8	656.673
Otras comisiones	4.710	4.704	5.149	22.356	179	442.896
Total gastos	1.465.977	264.298	551.792	10.760.488	16.643	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	-	55.007	39.028	525	6.244	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	2.201.217	(11.050)	785.695	14.165.253	13.947	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(5.446.659)	940.778	1.891.709	11.952.657	-	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	(27.751)	-	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	21.353	(3.012)	(3.763)	11.680.513	(3.368)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	(3.224.089)	926.716	2.645.890	37.798.423	10.579	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(184.238)	(1.199.432)	(6.697.679)	(99.740.254)	(171.489)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	-	-	(6.893.511)	5.303	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(3.408.327)	(272.716)	(4.051.789)	(68.835.342)	(155.607)	(558.981.699)
Reparto de dividendos	(7.340)	-	-	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	49.748.917	5.022.877	28.669.584	678.976.652	9.980.688	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(79.221.647)	(5.425.453)	(31.711.090)	(294.189.023)	-	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(29.472.730)	(402.576)	(3.041.506)	384.787.629	9.980.688	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	(32.888.397)	(675.292)	(7.093.295)	315.952.287	9.825.081	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	209.637.643	13.461.362	58.913.451	1.280.495.100	-	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	176.749.246	12.786.070	51.820.156	1.596.447.387	9.825.081	16.742.990.307

(1) El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Global Property Fund	Global Small Cap Value Fund	Global Value Equity Fund	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (1)	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	JPY000's	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	4.740.209	946.133	6.008.765	863.057	169	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	-	6.362	-	-	-	158.826.097
Intereses bancarios	859	789	1.859	450	-	796.123
Ingresos por préstamo de valores	165.383	-	352.628	-	-	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	-	-	-	-	-	595.468
Total ingresos	4.906.451	953.284	6.363.252	863.507	169	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	1.699.071	573.910	1.604.135	880.087	322	79.628.240
Comisiones de custodia	41.995	8.192	51.348	94.838	-	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.168	1.374	1.374	4.640	8	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	123.696	51.453	155.939	89.534	187	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	30.890	11.805	23.729	36.086	311	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	58.485	44.190	81.422	56.344	75	1.870.802
Taxe d'abonnement	52.301	26.131	84.475	32.906	46	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	34.111	5.697	18.922	12.896	7	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	337	2.747	64	68	-	175.545
Comisiones de operaciones	69.163	78.054	2.284	31.189	8	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	64.126	19.037	73.777	42.538	22	4.486.169
- Clase AH	-	-	-	-	-	93.975
- Clase AX	-	430	-	-	-	188.605
- Clase B	67.633	38.957	129.147	293.111	-	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	1.217	-	-	-	-	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	26.160	25.951	80.554	713	-	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	1.626	-	-	-	-	36.843
- Clase S	-	-	-	-	-	126.475
- Clase Z	61.714	328	335	935	12	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	-	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	14.374	8.931	16.206	9.664	1	656.673
Otras comisiones	11.327	11.768	11.129	11.570	5	442.896
Total gastos	2.359.394	908.955	2.334.840	1.597.119	1.004	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	44.572	458	777	207.052	537	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	2.591.629	44.787	4.029.189	(526.560)	(298)	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	2.351.210	1.819.127	12.903.059	6.757.603	-	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	(19.293)	-	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(362.157)	288.337	5.583.451	(35.281)	(202)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	4.580.682	2.152.251	22.496.406	6.195.762	(500)	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(30.450.036)	(7.717.824)	(51.735.462)	(2.605.509)	(45.762)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	(301.254)	(1.837.830)	-	-	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(25.869.354)	(5.866.827)	(31.076.886)	3.590.253	(46.262)	(558.981.699)
Reparto de dividendos	(34.889)	-	-	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	106.379.523	36.698.645	57.987.837	60.206.801	1.161.972	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(129.290.143)	(32.828.156)	(72.890.366)	(35.502.419)	-	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(22.910.620)	3.870.489	(14.902.529)	24.704.382	1.161.972	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	(48.814.863)	(1.996.338)	(45.979.415)	28.294.635	1.115.710	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	337.458.800	91.542.290	338.945.103	100.935.306	-	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	288.643.937	89.545.952	292.965.688	129.229.941	1.115.710	16.742.990.307

(1) El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Japanese Equity Advantage Fund	Japanese Value Equity Fund	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (1)	US Growth Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	JPY000's	JPY000's	USD	USD	USD	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	81.714	772.712	10.550.882	1.360.517	1.669.809	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	-	158.826.097
Intereses bancarios	-	-	3.097	6.768	5.480	796.123
Ingresos por préstamo de valores	5.997	3.446	6.424	23.657	-	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	-	303	11.653	-	-	595.468
Total ingresos	87.711	776.461	10.572.056	1.390.942	1.675.289	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	38.098	502.909	8.091.592	1.023.937	2.441.175	79.628.240
Comisiones de custodia	1.579	9.006	337.109	12.111	26.664	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	116	118	1.167	1.168	1.167	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	4.638	23.437	277.464	157.798	170.258	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	1.235	3.918	69.241	17.132	33.310	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	6.596	4.112	49.863	80.897	53.105	1.870.802
Taxe d'abonnement	1.331	22.536	297.069	39.481	103.377	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	813	7.837	106.869	16.148	34.173	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	79	1.755	-	45	-	175.545
Comisiones de operaciones	759	-	-	17.835	22.719	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	1.975	35.243	655.764	45.769	160.293	4.486.169
- Clase AH	-	647	-	-	-	93.975
- Clase AX	-	88	-	-	3.709	188.605
- Clase B	3.043	27.712	475.036	143.175	180.697	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	-	42	130	825	24	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	392	8.210	27.782	10.849	37.976	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	-	-	-	-	2.014	36.843
- Clase S	-	-	-	-	-	126.475
- Clase Z	1.311	5.945	6.920	34.513	38.840	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	1.509	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	719	3.006	26.579	21.848	16.948	656.673
Otras comisiones	1.058	2.258	6.206	11.441	13.787	442.896
Total gastos	63.742	658.779	10.428.791	1.636.481	3.340.236	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	7.139	60	1.054	92.899	26	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	31.108	117.742	144.319	(152.640)	(1.664.921)	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	10.878	(4.064.754)	41.070.255	5.146.261	(477.777)	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(680)	(839.667)	(57.092)	(2.053.800)	(3.370.963)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	41.306	(4.786.679)	41.157.482	2.939.821	(5.513.661)	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(383.678)	(5.790.788)	(151.075.860)	(14.175.308)	(22.990.293)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	9	(99.468)	-	7.856	7.999	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(342.363)	(10.676.935)	(109.918.378)	(11.227.631)	(28.495.955)	(558.981.699)
Reparto de dividendos	-	(43)	-	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	3.258.473	57.782.718	148.208.852	244.851.186	237.987.523	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(2.790.213)	(44.015.571)	(185.217.981)	(147.152.884)	(221.586.410)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	468.260	13.767.147	(37.009.129)	97.698.302	16.401.113	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	125.897	3.090.169	(146.927.507)	86.470.671	(12.094.842)	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	6.398.310	74.242.706	1.117.234.210	181.409.866	424.595.573	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	6.524.207	77.332.875	970.306.703	267.880.537	412.500.731	16.742.990.307

(1) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

(2) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	US Property Fund	US Small Cap Growth Fund	US Value Equity Fund	Alpha Advantage European Fixed Income Fund	Emerging Markets Debt Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	EUR	USD	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	1.482.014	35.964	2.124.885	-	-	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	320.927	11.947.698	158.826.097
Intereses bancarios	1.359	405	1.023	38.727	3.977	796.123
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-	-	59.516	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	102.554	-	-	-	-	595.468
Total ingresos	1.585.927	36.369	2.125.908	359.654	12.011.191	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	726.718	226.522	1.204.466	449.270	2.091.984	79.628.240
Comisiones de custodia	6.987	1.520	11.693	6.726	52.663	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.167	1.374	1.374	1.021	1.167	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	51.677	45.591	129.862	18.351	209.985	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	10.375	8.755	21.836	12.337	25.028	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	42.963	44.351	52.133	33.015	54.897	1.870.802
Taxe d'abonnement	37.086	7.944	48.807	20.726	85.083	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	10.224	2.736	15.692	9.580	25.329	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	151.325	-	229.609
Intereses bancarios	-	344	439	1.491	2	175.545
Comisiones de operaciones	8.577	10.288	18.760	16.780	22.425	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	53.318	17.059	54.720	12.924	108.986	4.486.169
- Clase AH	-	-	-	-	-	93.975
- Clase AX	838	-	438	-	1.211	188.605
- Clase B	50.546	27.237	64.066	213.168	382.312	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	-	-	-	-	426	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	16.451	561	32.689	2.884	22.510	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	-	-	3.806	-	-	36.843
- Clase S	-	-	-	-	9.008	126.475
- Clase Z	591	-	33.410	8.967	16.174	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	-	1.724	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	222	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	10.728	7.211	14.298	5.136	14.264	656.673
Otras comisiones	3.799	6.137	6.137	2.269	(3.970)	442.896
Total gastos	1.032.045	407.630	1.714.626	965.970	3.121.430	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	-	78.420	-	-	45.472	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	553.882	(292.841)	411.282	(606.316)	8.935.233	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(344.574)	3.439.562	5.823.241	227.994	4.425.078	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	(84.528)	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	1.587.467	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(25.976)	10.461	67.366	1.644.821	(15.343.792)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	183.332	3.157.182	6.301.889	2.769.438	(1.983.481)	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	4.217.813	(3.610.130)	(15.731.449)	(127.844)	(151.245)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	(36.572)	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	(240.450)	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	-	-	315.410	(32.977)	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	4.401.145	(452.948)	(9.429.560)	2.679.982	(2.167.703)	(558.981.699)
Reparto de dividendos	(22.345)	-	(30.622)	-	(15.809)	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	98.303.119	5.369.989	49.858.041	85.308.925	288.978.743	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(62.722.546)	(10.574.273)	(174.168.853)	(44.944.912)	(167.520.544)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	35.580.573	(5.204.284)	(124.310.812)	40.364.013	121.458.199	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	39.959.373	(5.657.232)	(133.770.994)	43.043.995	119.274.687	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	102.914.524	32.511.146	320.373.622	51.495.952	289.447.905	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	142.873.897	26.853.914	186.602.628	94.539.947	408.722.592	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	-	-	-	-	-	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	9.320.415	12.869.242	52.489.727	2.588.622	7.565.123	158.826.097
Intereses bancarios	8.225	38.676	101.398	3.729	10.441	796.123
Ingresos por préstamo de valores	-	67.123	-	12.912	66.272	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	-	68.756	895.314	30.424	139.432	1.521.329
Otros ingresos	-	-	-	-	-	595.468
Total ingresos	9.328.640	13.043.797	53.486.439	2.635.687	7.781.268	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	1.928.709	1.769.295	6.890.422	433.718	701.598	79.628.240
Comisiones de custodia	103.572	66.882	205.999	8.903	20.080	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.169	863	855	863	863	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	50.974	130.323	482.977	47.052	77.091	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	23.728	32.042	184.861	10.294	19.440	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	51.193	40.016	32.034	39.908	34.911	1.870.802
Taxe d'abonnement	80.096	69.413	496.010	30.278	35.613	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	25.177	73.807	279.350	5.007	19.789	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	-	-	487	39.220	4	175.545
Comisiones de operaciones	10.228	7.286	17.053	8.093	9.891	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	-	42.886	59.586	22.341	8.437	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	59.687	64.506	639.221	41.136	38.409	4.486.169
- Clase AH	-	-	-	-	-	93.975
- Clase AX	448	-	96.815	-	-	188.605
- Clase B	755.918	337.078	1.183.443	193.665	245.077	14.013.640
- Clase BH	-	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	1.851	564	788	-	455	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	10.656	12.563	148.042	12.752	7.333	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	-	-	8.847
- Clase IX	-	758	-	-	-	36.843
- Clase S	-	-	3.106	-	-	126.475
- Clase Z	25.914	197.405	226.927	1.400	40.389	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	-	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	-	-	-	66.431
- Clase ZX	878	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	11.390	27.511	16.684	9.597	8.215	656.673
Otras comisiones	6.776	4.707	4.990	4.695	4.710	442.896
Total gastos	3.148.364	2.877.905	10.969.650	908.922	1.272.305	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	247	525	403	-	690	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	6.180.523	10.166.417	42.517.192	1.726.765	6.509.653	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	1.713.355	248.864	10.329.226	241.155	4.016.585	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	65.448	(3.695.146)	664.769	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	31.349	1.413.335	72.080	933.948	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	36.737.306	(295.597)	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(2.107.711)	(4.959)	(45.533.321)	(1.236.940)	(3.955.103)	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	5.786.167	10.507.119	41.768.592	1.172.232	7.505.083	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(3.349.650)	11.978.108	21.294.389	2.958.479	(831.976)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	(661)	(8.319.837)	28.942	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	(458.191)	(4.287.351)	(43.183)	(682.351)	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	(19.483.428)	(538.778)	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	(1.041.606)	-	2.737.775	90.062	227.831	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	1.394.911	22.026.375	33.710.140	3.667.754	6.218.587	(558.981.699)
Reparto de dividendos	(8.471)	(30.860)	(1.424.186)	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	415.024.383	192.953.895	1.080.970.821	71.838.366	189.252.365	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(133.619.754)	(116.617.600)	(968.263.814)	(34.633.956)	(160.349.019)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	281.404.629	76.336.295	112.707.007	37.204.410	28.903.346	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	282.791.069	98.331.810	144.992.961	40.872.164	35.121.933	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	148.998.386	643.809.182	2.020.515.770	101.303.578	168.198.601	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	431.789.455	742.140.992	2.165.508.731	142.175.742	203.320.534	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Global Bond Fund	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	US Dollar Liquidity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	USD	EUR	USD	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	-	-	-	10.693	7.947	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	3.807.209	15.350.124	10.609.630	193.094	191.965	158.826.097
Intereses bancarios	40.675	46.718	4.126	35.993	144.068	796.123
Ingresos por préstamo de valores	17.140	108.798	-	-	-	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	15.138	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	4.674	-	-	-	-	595.468
Total ingresos	3.884.836	15.505.640	10.613.756	239.780	343.980	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	714.817	2.955.330	3.044.142	259.654	679.860	79.628.240
Comisiones de custodia	20.434	76.247	70.097	9.519	8.830	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.092	863	1.168	924	1.212	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	90.906	187.599	299.809	73.595	78.804	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	19.766	94.178	55.560	1.747	20.109	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	-	31.711	78.562	38.991	48.236	1.870.802
Taxe d'abonnement	50.718	238.342	123.670	5.082	14.652	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	11.846	112.731	104.083	7.917	31.023	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	-	229.609
Intereses bancarios	2	100	37.408	-	-	175.545
Comisiones de operaciones	49.723	8.115	34.462	6.766	11.430	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	17.792	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	71.765	77.701	55.096	12.315	24.347	4.486.169
- Clase AH	-	-	80.656	-	-	93.975
- Clase AX	781	-	-	-	39.090	188.605
- Clase B	201.112	2.510.906	355.254	117.691	2.108	14.013.640
- Clase BH	-	-	35.907	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	11.839	11.839
- Clase C	484	65	-	-	-	11.032
- Clase CH	-	-	290	-	-	290
- Clase I	27.080	92.697	13.646	5.925	8.786	1.419.191
- Clase IH	-	-	7.806	-	-	8.847
- Clase IX	32	-	-	-	217	36.843
- Clase S	-	-	113.342	-	-	126.475
- Clase Z	5.479	48.384	-	9.785	198	1.352.315
- Clase ZH	-	-	9.402	-	-	24.758
- Clase ZHX	-	-	42.370	-	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	15.108	12.923	10.846	18.087	27.519	656.673
Otras comisiones	6.500	4.711	84.541	7.053	(2.331)	442.896
Total gastos	1.305.437	6.452.603	4.658.117	575.051	1.005.929	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	4.132	-	925	347.388	690.972	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	2.583.531	9.053.037	5.956.564	12.117	29.023	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(382.675)	(3.168.126)	23.304.416	-	-	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	490.193	(2.472.323)	-	-	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	(13.732)	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	(101.280)	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	1.657.061	7.614	(19.456.264)	-	-	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	4.233.098	3.420.202	9.804.716	12.117	29.023	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(5.980.048)	(356.239)	(77.327.149)	-	-	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	(169.520)	(696.353)	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	31.930	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	(655.065)	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	996.324	-	(14.229.160)	-	-	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(1.543.281)	2.367.610	(81.751.593)	12.117	29.023	(558.981.699)
Reparto de dividendos	(11.978)	-	(1.006.291)	-	(11.820)	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	77.578.396	665.605.253	178.365.730	215.212.116	419.908.508	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(32.763.201)	(430.902.443)	(252.731.593)	(194.385.870)	(439.870.883)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	44.815.195	234.702.810	(74.365.863)	20.826.246	(19.962.375)	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	43.259.936	237.070.420	(157.123.747)	20.838.363	(19.945.172)	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	202.557.640	789.178.937	944.406.820	146.232.690	309.749.824	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	245.817.576	1.026.249.357	787.283.073	167.071.053	289.804.652	16.742.990.307

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto (continuación)

Para el periodo finalizado el 30 de junio de 2010

	Diversified Alpha Plus Fund (1)	Commodities Active GSLE Fund	FX Alpha Plus RC 200 Fund	FX Alpha Plus RC 400 Fund	FX Alpha Plus RC 800 Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	575.694	-	-	-	-	110.216.512
Intereses de inversiones en renta fija	337.358	289.306	74.424	340.216	216.808	158.826.097
Intereses bancarios	15.525	54.035	8.442	47.202	26.744	796.123
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-	-	-	2.159.474
Intereses en operaciones de permuta	83	-	-	-	-	1.521.329
Otros ingresos	18.160	28.123	-	-	-	595.468
Total ingresos	946.820	371.464	82.866	387.418	243.552	274.115.003
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	771.875	754.184	100.959	682.579	418.309	79.628.240
Comisiones de custodia	12.437	13.077	1.259	16.847	4.926	2.858.099
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	1.046	1.371	1.045	795	798	48.691
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	67.981	171.673	33.488	128.465	73.653	5.624.865
Honorarios de asesores jurídicos	13.898	16.157	6.243	8.208	11.062	1.349.153
Honorarios de auditoría y otros servicios relacionados	-	37.038	31.593	8.516	11.087	1.870.802
Taxe d'abonnement	22.201	35.132	6.540	25.722	13.206	3.710.949
Gastos de imprenta y edición	7.076	16.049	3.309	21.273	9.375	1.709.046
Comisiones de rendimiento	-	-	-	21.547	-	229.609
Intereses bancarios	31.008	-	567	5.988	3.379	175.545
Comisiones de operaciones	18.441	29.793	25.383	53.238	27.686	1.003.346
Intereses en operaciones de permuta	2.378	-	-	-	-	197.933
Gastos especificados por clases						
- Clase A	13.160	51.992	4.643	29.486	7.420	4.486.169
- Clase AH	1.526	-	-	2.431	741	93.975
- Clase AX	-	-	-	-	-	188.605
- Clase B	279.374	214.392	102.733	202.121	107.487	14.013.640
- Clase BH	2.815	-	-	-	-	39.646
- Clase BX	-	-	-	-	-	11.839
- Clase C	301	185	-	-	-	11.032
- Clase CH	-	-	-	-	-	290
- Clase I	2.471	4.329	841	13.560	7.482	1.419.191
- Clase IH	-	-	-	273	511	8.847
- Clase IX	-	7	-	-	-	36.843
- Clase S	-	-	-	-	-	126.475
- Clase Z	14.800	6.197	-	3.108	-	1.352.315
- Clase ZH	-	-	-	-	7.746	24.758
- Clase ZHX	-	13.474	-	7.804	-	66.431
- Clase ZX	-	-	-	-	-	6.795
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	9.092	9.298	7.707	17.381	7.514	656.673
Otras comisiones	6.830	28.158	5.099	18.118	14.293	442.896
Total gastos	1.278.710	1.402.506	331.409	1.267.460	726.675	121.392.698
Más ingresos por comisiones objeto de renuncia	26.413	1.127	-	-	-	1.917.360
Resultado financiero positivo/(negativo)	(305.477)	(1.029.915)	(248.543)	(880.042)	(483.123)	154.639.665
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	1.697.877	(23.884.535)	(8.648)	(41.653)	(51.231)	189.050.422
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	(1.463.121)	-	-	-	-	(8.926.722)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	3.241.304
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	(103.788)	-	-	-	-	1.970.622
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	48.300.598
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	3.466.635	(7.476.951)	352.986	6.467.568	6.046.073	(83.374.356)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el periodo	3.292.126	(32.391.401)	95.795	5.545.873	5.511.719	304.901.533
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	170.061	266.975	(12.797)	(34.233)	(29.148)	(796.883.439)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	(1.148.241)	-	-	-	-	(13.680.929)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(7.234.753)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	337.555	(89.881)	-	-	-	39.094
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(27.248.559)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	194.396	(280.791)	55.626	461.074	409.771	(18.874.646)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	2.845.897	(32.495.098)	138.624	5.972.714	5.892.342	(558.981.699)
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	(3.663.980)
Ingresos por suscripción de acciones	161.851.467	92.976.398	3.297.860	24.836.076	13.584.997	8.157.386.908
Importe neto abonado por rescate de acciones	(29.740.139)	(61.364.194)	(16.145.198)	(62.922.579)	(24.094.421)	(6.746.200.249)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	132.111.328	31.612.204	(12.847.338)	(38.086.503)	(10.509.424)	1.411.186.659
Aumento/(disminución) total del activo neto	134.957.225	(882.894)	(12.708.714)	(32.113.789)	(4.617.082)	848.540.980
Activo neto al inicio del periodo	68.060.779	166.856.243	33.174.806	161.601.559	74.163.481	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.090.992.422)
Activo neto al final del periodo	203.018.004	165.973.349	20.466.092	129.487.770	69.546.399	16.742.990.307

(1) Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund.

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Asian Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	35,86	37,53	23,06	48,52
Clase de acciones B	31,46	33,08	20,53	43,63
Clase de acciones C	23,35	24,53	15,20	-
Clase de acciones I	39,09	40,75	24,85	51,91
Clase de acciones Z	23,38	24,37	14,86	-
Activo neto	510.467.842	592.809.482	334.171.725	777.238.383
Asian Property Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	13,27	14,55	10,18	19,45
Clase de acciones AX	12,96	14,25	10,07	19,36
Clase de acciones B	12,24	13,49	9,53	18,40
Clase de acciones I	14,45	15,78	10,96	20,80
Clase de acciones IX	13,72	15,11	10,67	20,51
Clase de acciones Z	22,30	24,36	16,91	-
Activo neto	677.786.587	857.311.913	640.196.757	2.431.618.507
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	54,84	50,37	32,54	81,05
Clase de acciones AX	52,93	48,64	31,63	79,20
Clase de acciones B	51,57	47,59	31,05	77,92
Clase de acciones C	20,72	19,11	12,44	-
Clase de acciones I	57,99	53,10	34,10	84,46
Clase de acciones Z	18,92	17,32	11,12	-
Activo neto	283.126.452	237.719.131	183.833.055	484.028.448
Emerging Markets Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	32,13	34,18	20,11	47,89
Clase de acciones B	28,70	30,69	18,23	43,81
Clase de acciones C	21,15	22,58	13,40	-
Clase de acciones I	34,62	36,72	21,48	50,85
Clase de acciones N	40,90	43,12	24,91	-
Clase de acciones Z	20,04	21,26	12,42	-
Activo neto	825.745.840	1.060.032.759	645.173.541	1.463.570.611
European Equity Alpha Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	26,09	26,34	21,10	35,53
Clase de acciones B	22,93	23,26	18,83	32,02
Clase de acciones C	23,02	23,33	18,86	-
Clase de acciones I	28,30	28,49	22,70	38,00
Clase de acciones Z	23,80	23,95	19,07	-
Activo neto	244.426.075	243.735.352	113.965.328	229.486.350
European Property Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	17,20	17,63	12,56	25,95
Clase de acciones AX	16,00	16,42	12,11	25,61
Clase de acciones B	15,28	15,74	11,33	23,65
Clase de acciones I	18,69	19,09	13,50	27,70
Clase de acciones IX	17,00	17,41	12,71	26,79
Clase de acciones Z	20,78	21,22	15,00	-
Activo neto	176.749.246	209.637.643	109.465.649	333.759.909
European Small Cap Value Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	32,64	33,47	23,55	48,60
Clase de acciones AX	31,81	32,63	23,22	48,32
Clase de acciones B	29,92	30,84	21,91	45,68
Activo neto	12.786.070	13.461.362	12.923.596	57.008.136
Eurozone Equity Alpha Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	6,88	7,11	5,65	9,70
Clase de acciones B	6,22	6,47	5,19	9,00
Clase de acciones I	7,33	7,55	5,95	10,15
Clase de acciones Z	23,09	23,79	18,73	-
Activo neto	51.820.156	58.913.451	29.185.008	104.914.607

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010 (continuación)

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Global Brands Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	52,83	54,84	42,30	60,16
Clase de acciones AH (EUR)	33,80	35,25	27,59	-
Clase de acciones B	48,00	50,07	39,01	56,05
Clase de acciones BH (EUR)	31,50	33,00	26,09	-
Clase de acciones C	24,27	25,32	-	-
Clase de acciones I	56,35	58,28	44,63	63,02
Clase de acciones Z	24,15	24,97	19,12	-
Clase de acciones ZH (EUR)	30,01	31,19	24,26	-
Clase de acciones ZX	37,41	-	-	-
Activo neto	1.596.447.387	1.280.495.100	1.162.249.983	3.033.938.971
Global Infrastructure Fund (1) - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	24,60	-	-	-
Clase de acciones AH (EUR)	24,59	-	-	-
Clase de acciones B	24,59	-	-	-
Clase de acciones BH (EUR)	24,59	-	-	-
Clase de acciones C	24,60	-	-	-
Clase de acciones Z	24,61	-	-	-
Activo neto	9.825.081	-	-	-
Global Property Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	17,00	18,32	12,71	23,81
Clase de acciones B	16,37	17,74	12,43	23,54
Clase de acciones C	19,92	21,57	15,08	-
Clase de acciones I	17,42	18,72	12,89	24,01
Clase de acciones IX	16,44	17,81	12,59	23,78
Clase de acciones Z	20,63	22,15	15,25	-
Activo neto	288.643.937	337.458.800	155.852.949	79.132.421
Global Small Cap Value Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	30,14	31,48	24,26	36,65
Clase de acciones AX	30,05	31,41	24,24	36,66
Clase de acciones B	26,99	28,33	22,04	33,63
Clase de acciones I	32,84	34,16	26,13	39,19
Clase de acciones Z	24,06	25,02	-	-
Activo neto	89.545.952	91.542.290	83.230.500	145.302.405
Global Value Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	31,95	35,08	30,86	51,84
Clase de acciones B	28,05	30,95	27,50	46,67
Clase de acciones I	34,84	38,10	33,27	55,50
Clase de acciones Z	28,40	31,11	27,18	-
Activo neto	292.965.688	338.945.103	344.105.999	740.504.456
Indian Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	28,03	26,93	14,02	40,50
Clase de acciones B	27,05	26,12	13,73	40,06
Clase de acciones I	28,78	27,55	14,23	40,83
Clase de acciones Z	29,65	28,37	14,66	-
Activo neto	129.229.941	100.935.306	20.933.030	86.889.462
Japanese Equity Fund (1) - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	2.342,58	-	-	-
Clase de acciones Z	2.343,31	-	-	-
Activo neto	1.115.710*	-	-	-
Japanese Equity Advantage Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	1.712,18	1.782,85	1.611,93	2.386,41
Clase de acciones B	1.643,73	1.720,07	1.570,76	2.348,85
Clase de acciones I	1.760,65	1.826,50	1.639,03	2.410,84
Clase de acciones Z	2.117,56	2.196,31	1.970,09	-
Activo neto	6.524.207*	6.398.310*	2.415.758*	2.289.421*

(1) El Fondo abrió su suscripción el 14 de junio de 2010.

*.000 JPY.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010 (continuación)

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Japanese Value Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	730,90	801,34	708,10	1.253,85
Clase de acciones AH (EUR)	20,21	-	-	-
Clase de acciones AX	726,33	797,96	706,69	1.253,94
Clase de acciones B	635,50	700,36	625,13	1.118,10
Clase de acciones C	1.603,47	1.766,47	1.575,06	-
Clase de acciones I	796,94	870,56	763,72	1.342,61
Clase de acciones IH (EUR)	16,34	18,08	16,29	-
Clase de acciones Z	1.591,54	1.738,16	1.524,22	-
Clase de acciones ZH (EUR)	21,61	23,91	-	-
Activo neto	77.332.875*	74.242.706*	79.593.321*	130.806.819*
Latin American Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	61,45	67,80	33,18	75,11
Clase de acciones B	53,75	59,61	29,47	67,38
Clase de acciones C	21,33	23,64	11,67	-
Clase de acciones I	66,74	73,39	35,68	80,21
Clase de acciones Z	47,82	52,57	25,55	-
Activo neto	970.306.703	1.117.234.210	497.822.667	1.751.570.698
US Advantage Fund (1) - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	25,86	26,52	20,00	27,94
Clase de acciones AH (EUR)	19,10	19,65	15,04	21,43
Clase de acciones B	24,71	25,47	19,40	27,37
Clase de acciones BH (EUR)	33,23	34,35	26,56	-
Clase de acciones C	25,56	26,34	20,03	-
Clase de acciones I	26,72	27,31	20,44	28,34
Clase de acciones Z	25,30	25,86	19,35	-
Clase de acciones ZH (EUR)	30,15	30,90	23,46	-
Activo neto	267.880.537	181.409.866	384.355.882	147.320.716
US Growth Fund (2) - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	30,00	31,69	19,44	39,88
Clase de acciones AH (EUR)	21,32	22,63	14,02	30,23
Clase de acciones AX	30,00	31,69	19,44	39,88
Clase de acciones B	26,40	28,03	17,37	35,99
Clase de acciones C	21,90	23,24	14,40	-
Clase de acciones I	32,80	34,51	21,01	42,76
Clase de acciones IX	32,74	34,46	20,98	42,76
Clase de acciones Z	21,10	22,20	13,51	-
Clase de acciones ZH (EUR)	21,22	22,44	13,78	-
Activo neto	412.500.731	424.595.573	229.510.681	974.074.661
US Property Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	37,64	35,73	25,46	44,39
Clase de acciones AX	34,70	33,17	24,32	43,57
Clase de acciones B	32,97	31,45	22,64	39,88
Clase de acciones I	40,85	38,64	27,33	47,32
Clase de acciones Z	29,62	28,03	-	-
Activo neto	142.873.897	102.914.524	52.425.031	224.655.028
US Small Cap Growth Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	34,10	34,68	29,41	47,35
Clase de acciones B	29,99	30,65	26,24	42,60
Clase de acciones I	37,15	37,61	31,69	50,67
Activo neto	26.853.914	32.511.146	23.271.120	62.487.536
US Value Equity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	17,13	18,25	14,05	22,48
Clase de acciones AX	16,43	17,54	13,63	21,97
Clase de acciones B	15,06	16,13	12,54	20,27
Clase de acciones I	18,73	19,87	15,18	24,10
Clase de acciones IX	16,23	17,27	13,40	21,66
Clase de acciones Z	23,44	24,86	18,99	-
Activo neto	186.602.628	320.373.622	273.900.011	671.040.771

(1) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

(2) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

*.000 JPY.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010 (continuación)

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Alpha Advantage European Fixed Income Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	30,68	29,53	26,23	-
Clase de acciones B	30,11	29,11	26,07	-
Clase de acciones I	31,06	29,81	26,34	-
Clase de acciones Z	31,14	29,88	26,35	-
Activo neto	94.539.947	51.495.952	6.643.731	-
Emerging Markets Debt Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	62,56	60,33	46,44	55,12
Clase de acciones AH (EUR)	46,18	44,62	34,37	42,09
Clase de acciones AX	51,91	51,28	41,77	51,93
Clase de acciones B	54,97	53,27	41,40	49,64
Clase de acciones C	28,05	27,14	21,05	-
Clase de acciones I	67,69	65,08	49,79	58,77
Clase de acciones S	34,08	32,73	-	-
Clase de acciones Z	28,82	27,70	21,19	-
Clase de acciones ZH (EUR)	26,12	25,19	-	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	25,87	-	-	-
Activo neto	408.722.592	289.447.905	155.400.252	237.785.710
Emerging Markets Domestic Debt Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	32,18	31,10	25,18	27,91
Clase de acciones AH (EUR)	25,00	-	-	-
Clase de acciones AX	24,68	24,19	22,84	27,67
Clase de acciones B	31,13	30,23	24,72	27,68
Clase de acciones C	26,63	25,83	21,04	-
Clase de acciones I	32,80	31,62	25,46	28,04
Clase de acciones Z	30,42	29,31	-	-
Clase de acciones ZX	24,80	-	-	-
Activo neto	431.789.455	148.998.386	67.361.405	207.588.605
Euro Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	12,41	12,02	11,19	10,61
Clase de acciones B	10,97	10,67	10,03	9,61
Clase de acciones C	29,14	28,32	26,53	-
Clase de acciones I	13,12	12,67	11,75	11,10
Clase de acciones IX	11,13	10,94	10,91	10,57
Clase de acciones Z	29,39	28,39	26,30	-
Activo neto	742.140.992	643.809.182	610.762.393	834.118.988
Euro Corporate Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	35,77	35,20	29,46	31,00
Clase de acciones AX	26,70	26,62	-	-
Clase de acciones B	32,77	32,41	27,39	29,12
Clase de acciones C	28,96	28,60	24,11	-
Clase de acciones I	37,16	36,50	30,41	31,87
Clase de acciones NX	25,49	24,96	-	-
Clase de acciones S	25,15	-	-	-
Clase de acciones Z	29,64	29,11	24,24	-
Activo neto	2.165.508.731	2.020.515.770	238.429.104	223.676.483
Euro Strategic Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	33,38	32,33	28,70	28,69
Clase de acciones B	29,37	28,58	25,63	25,88
Clase de acciones I	35,32	34,13	30,17	30,03
Clase de acciones Z	29,13	28,14	-	-
Activo neto	142.175.742	101.303.578	94.160.377	317.439.037
European Currencies High Yield Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	14,39	13,89	8,46	12,07
Clase de acciones B	12,74	12,35	7,60	10,95
Clase de acciones C	31,15	30,16	18,47	-
Clase de acciones I	15,18	14,62	8,87	12,60
Clase de acciones Z	31,79	30,60	18,56	-
Activo neto	203.320.534	169.897.577	50.588.121	106.401.667

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010 (continuación)

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Global Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	34,54	34,57	32,15	30,54
Clase de acciones AX	31,14	31,59	30,10	29,32
Clase de acciones B	30,23	30,41	28,56	27,40
Clase de acciones C	27,17	27,28	25,54	-
Clase de acciones I	36,56	36,51	33,81	31,98
Clase de acciones IX	15,41	15,53	-	-
Clase de acciones Z	27,62	27,58	25,53	-
Activo neto	245.817.576	202.557.640	182.862.550	177.013.523
Short Maturity Euro Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	18,95	18,85	17,87	17,30
Clase de acciones B	16,88	16,87	16,15	15,79
Clase de acciones C	25,37	25,31	-	-
Clase de acciones I	20,09	19,94	18,81	18,13
Clase de acciones Z	27,63	27,42	25,86	-
Activo neto	1.026.249.357	789.178.937	166.444.318	269.735.246
Global Convertible Bond Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	31,49	32,72	26,45	35,41
Clase de acciones AH (EUR)	27,22	28,34	-	-
Clase de acciones B	29,11	30,39	24,80	33,54
Clase de acciones BH (EUR)	25,14	26,30	-	-
Clase de acciones CH (EUR)	22,14	23,11	-	-
Clase de acciones I	32,66	33,84	27,24	36,29
Clase de acciones IH (EUR)	28,22	29,32	-	-
Clase de acciones S	26,98	27,94	-	-
Clase de acciones ZH (EUR)	29,88	31,03	-	-
Clase de acciones ZHX (EUR)	29,28	30,67	-	-
Activo neto	787.283.073	944.406.820	30.111.812	71.226.619
Euro Liquidity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	12,84	12,84	12,79	12,32
Clase de acciones AX	-	-	-	1,00
Clase de acciones B	11,90	11,90	11,88	11,52
Clase de acciones I	13,10	13,10	13,04	12,53
Clase de acciones Z	25,61	25,61	25,48	-
Activo neto	167.071.053	146.232.690	367.463.230	437.961.844
US Dollar Liquidity Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	13,02	13,02	13,02	12,75
Clase de acciones AX	1,00	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones B	12,55	12,55	12,54	12,36
Clase de acciones BX	1,00	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones I	13,54	13,54	13,54	13,21
Clase de acciones IX	1,00	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones Z	25,01	25,01	25,01	-
Activo neto	289.804.652	309.749.824	581.131.350	461.231.398
Diversified Alpha Plus Fund (1) - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	26,26	24,96	25,43	-
Clase de acciones AH (USD)	27,57	26,17	-	-
Clase de acciones B	25,73	24,57	25,28	-
Clase de acciones BH (USD)	25,46	24,29	-	-
Clase de acciones C	25,55	-	-	-
Clase de acciones I	26,82	25,38	25,63	-
Clase de acciones Z	26,74	25,30	25,55	-
Activo neto	203.018.004	68.060.779	78.499.648	-

(1) Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 30 de junio de 2010 (continuación)

	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Commodities Active GSLE Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	17,40	19,94	16,83	29,04
Clase de acciones AH (EUR)	16,13	18,65	16,07	28,75
Clase de acciones B	16,86	19,42	16,55	28,86
Clase de acciones BH (EUR)	12,37	14,37	12,50	-
Clase de acciones C	12,87	14,79	12,64	-
Clase de acciones I	17,71	20,23	16,97	29,15
Clase de acciones IX	16,10	18,42	15,50	-
Clase de acciones Z	11,79	13,47	11,29	-
Clase de acciones ZH (EUR)	10,91	12,58	10,76	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	20,61	23,72	20,35	-
Activo neto	165.973.349	166.856.243	83.881.020	87.938.254
FX Alpha Plus RC 200 Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	26,05	25,83	25,76	25,79
Clase de acciones B	25,21	25,11	25,28	25,57
Clase de acciones I	26,39	26,11	25,92	25,87
Activo neto	20.466.092	33.174.806	121.939.465	377.403.390
FX Alpha Plus RC 400 Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	25,81	25,16	25,15	25,96
Clase de acciones AH (USD)	25,71	25,13	-	-
Clase de acciones B	24,95	24,46	24,70	25,75
Clase de acciones I	26,30	25,57	25,41	26,07
Clase de acciones IH (USD)	26,03	25,48	-	-
Clase de acciones Z	24,86	24,16	24,01	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	25,17	24,51	-	-
Activo neto	129.487.770	161.601.559	502.663.065	1.065.042.888
FX Alpha Plus RC 800 Fund - Valor del activo neto por:				
Clase de acciones A	25,08	23,72	23,70	26,35
Clase de acciones AH (USD)	25,59	24,21	-	-
Clase de acciones B	24,29	23,08	23,30	26,14
Clase de acciones I	25,55	24,09	23,93	26,45
Clase de acciones IH (USD)	26,12	24,65	-	-
Clase de acciones ZH (GBP)	26,06	24,58	-	-
Activo neto	69.546.399	74.163.481	105.708.133	602.729.602

Notas correspondientes a las cuentas semestrales

A 30 de junio de 2010

1 LA SOCIEDAD

Morgan Stanley Investment Funds ("la Sociedad") se constituyó el 21 de noviembre de 1988 según la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo como una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") y está registrada como organismo de inversión colectiva con arreglo a la parte 1 de la ley del 20 de diciembre de 2002. La Sociedad es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") a efectos de la Directiva del Consejo CEE/85/611 ("Directiva de los OICVM").

El propósito exclusivo de la Sociedad es invertir los fondos de que dispone en valores mobiliarios y otros activos permitidos por ley, con el fin de distribuir los riesgos de inversión y de reportar a sus accionistas los resultados de la gestión de los activos. Actualmente, la Sociedad está estructurada para aportar a los clientes tanto institucionales como particulares una variedad de Fondos de renta variable, renta fija, activos líquidos, asignación de activos e inversión alternativa. En la fecha de este informe, hay treinta y ocho Fondos abiertos a suscripción.

Nombre del fondo	Fecha de constitución
Asian Equity Fund	8 de octubre de 1991
Asian Property Fund	1 de julio de 1997
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	16 de octubre de 2000
Emerging Markets Equity Fund	27 de julio de 1993
European Equity Alpha Fund	5 de marzo de 1991
European Property Fund	1 de julio de 1997
European Small Cap Value Fund	12 de noviembre de 2001
Eurozone Equity Alpha Fund	3 de abril de 2000
Global Brands Fund	30 de octubre de 2000
Global Infrastructure Fund	14 de junio de 2010
Global Property Fund	31 de octubre de 2006
Global Small Cap Value Fund	14 de diciembre de 1993
Global Value Equity Fund	7 de noviembre de 1989
Indian Equity Fund	30 de noviembre de 2006
Japanese Equity Fund	14 de junio de 2010
Japanese Equity Advantage Fund	31 de mayo de 2006
Japanese Value Equity Fund	25 de mayo de 1993
Latin American Equity Fund	2 de agosto de 1994
US Advantage Fund	30 de noviembre de 2005
US Growth Fund	25 de agosto de 1992
US Property Fund	9 de enero de 1996
US Small Cap Growth Fund	27 de agosto de 1991
US Value Equity Fund	17 de mayo de 1994
Alpha Advantage European Fixed Income Fund	15 de abril de 2008
Emerging Markets Debt Fund	11 de abril de 1995
Emerging Markets Domestic Debt Fund	28 de febrero de 2007
Euro Bond Fund	15 de septiembre de 1992
Euro Corporate Bond Fund	3 de septiembre de 2001
Euro Strategic Bond Fund	25 de febrero de 1991
European Currencies High Yield Bond Fund	27 de mayo de 1997
Global Bond Fund	7 de noviembre de 1989
Short Maturity Euro Bond Fund	2 de agosto de 1994
Global Convertible Bond Fund	16 de julio de 2002
Euro Liquidity Fund	31 de enero de 2000
US Dollar Liquidity Fund	1 de abril de 1998
Diversified Alpha Plus Fund	4 de junio de 2008
Commodities Active GSLE Fund	6 de junio de 2007
FX Alpha Plus RC 200 Fund	27 de febrero de 2007
FX Alpha Plus RC 400 Fund	27 de febrero de 2007
FX Alpha Plus RC 800 Fund	27 de febrero de 2007

Las Clases de acciones de cada Fondo cuentan con estructuras de comisiones diferentes, pero participan en el mismo grupo de activos de un Fondo específico.

En los seis meses anteriores al 30 de junio de 2010 se efectuaron los siguientes cambios significativos:

Lanzamiento de Fondos

- El 14 de junio de 2010, el Global Infrastructure Fund se abrió a la suscripción.
- El 14 de junio de 2010, el Japan Equity Fund se abrió a la suscripción.

Lanzamiento de Clases

Nombre del fondo	Clase de acciones	Fecha de constitución
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 de enero de 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 de enero de 2010
Global Brands Fund	ZX	19 de febrero de 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 de febrero de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 de marzo de 2010
Japanese Value Equity Fund	AH (EUR)	6 de abril de 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 de mayo de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 de junio de 2010

Cambios de denominación

- El 8 de febrero de 2010, el Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund pasó a denominarse Diversified Alpha Plus Fund.
- El 16 de febrero de 2010, el American Franchise Fund pasó a denominarse US Advantage Fund.
- El 16 de febrero de 2010, el US Equity Growth Fund pasó a denominarse US Growth Fund.

Cambios de Administradores y Dirigentes

- El 22 de enero de 2010, William Jones fue nombrado Administrador de la Filial.
- El 30 de junio de 2010, Andrew Mack dimitió de su cargo de Director gerente de Morgan Stanley Investment Management Limited, aunque sigue estando presente en la Junta Directiva en calidad de Administrador no ejecutivo.

2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las cuentas semestrales se presentan de conformidad con los principios contables generalmente aceptados aplicables a los fondos de inversión OICVM de Luxemburgo y requieren que el equipo de gestión elabore las estimaciones y las presuposiciones que influyen en los importes presentados en las cuentas anuales y las notas adjuntas. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

a) Valoración de los títulos

Los valores que cotizan en una bolsa reconocida o que se negocian en cualquier otro mercado regulado se valoran a su último precio disponible en el momento de la valoración o, en el caso de que hubiera varios mercados de este tipo, sobre la base de su último precio disponible en el mercado principal para el citado valor.

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

En caso de que el último precio disponible no refleje fielmente el valor razonable de mercado de los valores citados, el valor de dichos títulos se basará en una previsión razonable del precio de venta que se determinará de forma prudente y de buena fe con arreglo a los procedimientos establecidos por los Administradores.

Los títulos que no coticen o no se negocien en una bolsa o en cualquier otro mercado regulado se valorarán conforme a la previsión razonable del precio de venta que se determinará de forma prudente y de buena fe según los procedimientos establecidos por los Administradores.

Los valores con una fecha conocida de vencimiento a corto plazo se valorarán con un método de amortización de costes, lo que implica valorar una inversión a su coste y, por tanto, adoptar una amortización constante hasta el vencimiento de cualquier descuento o prima, independientemente del efecto que la fluctuación de los tipos de interés pueda tener sobre el valor de mercado de las inversiones.

Entre la determinación del último precio disponible de la inversión y la determinación del valor del activo neto por acción del Fondo en el momento de la valoración pueden producirse diferentes acontecimientos que, en opinión de los Administradores, podrían implicar que el último precio disponible no refleje el valor razonable de mercado de la inversión. En tales casos, el precio de dicha inversión se ajustará de acuerdo con los procedimientos adoptados puntualmente por los Administradores a su discreción. En la fecha de publicación del presente informe anual, determinados títulos se valoraron a su valor razonable de conformidad con estos procedimientos.

Si desde el momento en el que se determinó el valor del activo neto se ha producido algún cambio importante en las cotizaciones en los mercados donde se negocia o cotiza una parte considerable de las inversiones atribuibles a un subfondo relevante, la Sociedad, con el fin de salvaguardar los intereses de los accionistas y de la propia Sociedad, podrá cancelar la primera valoración y llevar a cabo nuevas valoraciones según corresponda.

b) Valoración de las permutas de tipo de interés

Una permuta de tipo de interés ("PTI") es un acuerdo bilateral en el cual cada una de las partes accede a intercambiar una serie de pagos de intereses (por regla general, fijo/variable) conforme a un importe teórico que sirve como base del cálculo, y que normalmente no se intercambia.

Los contratos de PTI se valoran tomando como referencia el valor neto vigente de los flujos de caja futuros subyacentes.

La plusvalía/minusvalía latente al final del periodo se asienta en el apartado "Plusvalía/minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés" del Balance combinado. Las modificaciones que puedan producirse en tales cantidades

se registran en el apartado "Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés", mientras que la plusvalía/minusvalía materializada consta en el punto "Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés" de la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

c) Valoración de las permutas de incumplimiento crediticio

Una permuta de incumplimiento crediticio ("PIC") es una operación en la que dos partes suscriben un acuerdo mediante el cual el comprador abona al vendedor un pago periódico durante el periodo de vigencia del contrato. El vendedor no efectúa ningún pago, salvo que se produzca un incumplimiento crediticio con respecto a un activo de referencia preestablecido. En tal caso, el vendedor deberá hacer efectivo un pago al comprador, tras lo cual el contrato de permuta quedará rescindido.

Los contratos de PIC se valoran tomando como referencia el valor neto vigente de los flujos de caja futuros previstos basados en los tipos de interés del mercado y las provisiones en cuanto a la tasa de impago y recuperación del activo subyacente en el mercado.

La plusvalía/minusvalía latente al final del periodo se asienta en el apartado "Plusvalía/minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio" del Balance combinado. Las modificaciones que puedan producirse en tales cantidades se registran en el apartado "Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio", y la plusvalía/minusvalía materializada consta en el punto "Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio" de la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

d) Valoración de las permutas de rendimiento total

Una permuta de rendimiento total ("PRT") es una operación en la que el comprador recibe el rendimiento de un activo subyacente, y a cambio paga los costes de financiación y, por regla general, una comisión de gestión. El activo subyacente puede ser, entre otros, un valor determinado, una cesta de valores, otros instrumentos y un índice.

Los contratos de PRT se valoran tomando como referencia el valor ajustado a precios de mercado basado en el valor de mercado del activo subyacente.

La plusvalía/minusvalía latente al final del periodo se asienta en el apartado "Plusvalía/minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total" del Balance combinado. Las modificaciones que puedan producirse en tales cantidades se registran en el apartado "Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total", y la plusvalía/minusvalía materializada consta en el

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

punto “Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total” de la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

e) Valoración de las opciones

Las opciones son acuerdos contractuales que transmiten el derecho, aunque no la obligación, de que el comprador opte por comprar o por vender una cantidad determinada de un instrumento financiero a un precio preestablecido, ya sea en una fecha futura previamente acordada o en cualquier momento dentro de un periodo especificado.

Las opciones se valoran tomando como referencia el flujo de caja futuro previsto basado en la rentabilidad implícita del mercado, el nivel de contado y la volatilidad del activo o activos subyacentes.

Las opciones adquiridas se registran como inversiones, mientras que las vendidas se registran como pasivo. Cuando el ejercicio de una opción tiene como resultado una liquidación por diferencias, la diferencia existente entre la prima abonada y el producto de la liquidación se registra como plusvalía o minusvalía materializada.

Cuando el ejercicio de una opción implica la adquisición o entrega de valores, el coste de adquisición o el haber resultante de la venta se ajustan conforme al importe pagado en concepto de prima. Cuando se cierra una opción, la diferencia entre la prima y el coste de cierre de la posición se contabiliza como plusvalía o minusvalía materializada. Cuando vence una opción, la prima se contabiliza como plusvalía materializada si se trata de una venta, o como minusvalía materializada si se trata de una compra.

Los valores de mercado de las opciones se registran en los apartados “Opciones adquiridas” o “Primas recibidas sobre opciones” en el Balance combinado.

f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

Un contrato de divisas a plazo es un acuerdo suscrito entre dos partes para intercambiar una divisa por otra a un precio determinado y en una fecha futura preestablecida.

Los contratos de divisas a plazo abiertos se valoran tomando como referencia los últimos tipos de cambio vigentes disponibles en la fecha de valoración pertinente.

La plusvalía/minusvalía latente al final del periodo se asienta en el apartado “Plusvalía/minusvalía latente en contratos de divisas a plazo abiertos” del Balance combinado. Las modificaciones que puedan producirse en tales cantidades se registran en el apartado “Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de divisas a plazo”, mientras que la plusvalía/minusvalía materializada consta en el punto “Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de divisas a plazo” de la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

g) Valoración de los contratos de futuros

Un contrato de futuros es un acuerdo contractual cuyo objeto es la compra o la venta de una determinada materia prima o instrumento financiero a un precio preestablecido en una fecha futura. Los contratos de futuros especifican la calidad y la cantidad del activo subyacente, y están normalizados con el fin de facilitar la negociación en los mercados de futuros.

Los contratos de futuros se valoran a los últimos precios disponibles en los mercados en los que se negocian.

La plusvalía/minusvalía latente al final del periodo se asienta en el apartado “Plusvalía/minusvalía latente en contratos de futuros abiertos” del Balance combinado. Las modificaciones que puedan producirse en tales cantidades se registran en el apartado “Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros”, mientras que la plusvalía/minusvalía materializada consta en el punto “Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros” de la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

h) Ingresos y transacciones de valores

Los ingresos por dividendos se registran en la fecha ex dividendo. Los ingresos por intereses se devengan diariamente. Los descuentos y las primas se reconocen como ajustes de los ingresos por intereses. Los ingresos por préstamos de valores se registran sobre la base de recibos de efectivo.

Las transacciones de valores se contabilizan en la fecha en la que se compran o venden dichos valores. Los beneficios o pérdidas realizados en la venta de títulos se determinan en función del método de coste medio.

i) Conversión de divisas extranjeras

Las operaciones en divisas extranjeras se convierten a la divisa de cada Fondo de acuerdo con el último tipo de cambio disponible en un mercado reconocido en la fecha de las operaciones. Los activos y pasivos denominados en divisas extranjeras se convierten a la divisa de cada Fondo de acuerdo con el último tipo de cambio vigente en un mercado reconocido en la fecha del balance.

El Balance combinado se presenta en dólares estadounidenses al último tipo de cambio vigente en un mercado reconocido en la fecha del balance, mientras que la Cuenta combinada de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto se presenta en dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio vigente durante el periodo.

j) Valoración de los acuerdos de recompra

En virtud de un acuerdo de recompra, la Sociedad compra valores y acepta revenderlos al precio y en la fecha acordados. Los acuerdos de recompra están garantizados por valores (véase la Nota 11). Los acuerdos de recompra se valoran al coste de adquisición con el interés acumulado desde la fecha de compra.

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

k) Filial mauriciana

En la actualidad, el Indian Equity Fund invierte a través de la Filial, sociedad en la que el Indian Equity Fund es el accionista único. Todo el activo y el pasivo, así como los ingresos y gastos de la Filial están registrados en el Balance y en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto del Indian Equity Fund. Todas las inversiones mantenidas por la Filial se muestran por separado en el Inventario de la cartera del Indian Equity Fund.

La Filial asume y abona ciertas comisiones y ciertos gastos relacionados con sus actividades de inversión en la India. Estas comisiones y estos gastos pueden incluir comisiones y costes de corretaje, costes de transacciones relacionados con la conversión de divisas entre la rupia india y el dólar estadounidense, comisiones soportadas por su apoderado permanente, comisiones corporativas y de registro e impuestos relacionados con el establecimiento y el funcionamiento de la Filial.

3 PRÉSTAMO DE VALORES

Determinados Fondos pueden prestar valores a entidades financieras aptas, como es el caso de los agentes de bolsa, con el fin de obtener ingresos adicionales. Cualquier aumento o disminución que pueda producirse en el valor razonable de los valores otorgados en préstamo y todo interés que se obtenga o los dividendos que se acuerden sobre dichos valores durante la vigencia del préstamo se mantendrán en el Fondo. Los Fondos que prestan valores reciben por su parte valores y efectivo como garantía por un importe de hasta el 105% del valor razonable corriente de los títulos prestados. El agente de préstamo de valores ajusta la garantía a diario al precio de mercado para asegurar que se mantenga hasta el 105% de la cobertura de dicha garantía a lo largo de la vida del préstamo. La renta de estas operaciones de préstamo se genera como resultado de restar la remuneración del agente administrativo a los valores prestados. La renta neta del préstamo de valores figura en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores de los títulos concedidos en préstamo y de la correspondiente garantía pendiente a 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	Valor en USD	VM garantía en USD
Asian Equity Fund	88.240.987	99.303.759
Emerging Markets Equity Fund	62.511.880	68.625.791
European Equity Alpha Fund	14.816.969	15.924.933
European Property Fund	44.191.360	47.455.683
Eurozone Equity Alpha Fund	4.039.033	4.254.007
Global Value Equity Fund	14.863	15.872
Global Property	-	-
Japanese Equity Advantage Fund	-	-
Japanese Value Equity Fund	-	-
Latin American Fund	2.194.077	2.460.134
US Advantage Fund	7.583.245	8.341.970
Emerging Markets Debt Fund	-	-
Euro Bond Fund	95.911.778	100.343.722
Euro Strategic Bond Fund	8.768.023	9.118.305
European Currencies High Yield Bond Fund	36.605.608	37.350.076
Global Bond Fund	6.816.458	7.137.358
Short Maturity Euro Bond Fund	203.610.535	209.529.883
Total	575.304.815	609.861.493

4 ASOCIACIONES Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Según lo dispuesto en el contrato de asesoramiento de inversiones, Morgan Stanley Investment Management, Inc. ha sido designada Asesor de inversión con el objetivo de asesorar a la Sociedad dentro del ámbito de la gestión cotidiana de los diversos Fondos. El Asesor de inversión podrá delegar cualquiera de sus funciones en un tercero, con sujeción a la aprobación de los Administradores y la CSSF, si bien el Asesor de inversión continuará siendo responsable del adecuado cumplimiento de dichas funciones por parte del tercero en cuestión. En la página 168 figura la lista completa de subasesores. El Asesor de inversión tiene derecho a percibir de la Sociedad una comisión mensual pagadera a mes vencido y que se calcula según el promedio diario del activo neto (antes de deducir la comisión) de cada Fondo imputable a cada Clase de acciones.

La Sociedad paga directamente todos los gastos. Los tipos anuales de las comisiones correspondientes al Asesor de inversión son los siguientes:

Fondo	Clase I, IH, IX, Z, ZH y ZHX	Clase A, AH, AHX, B, BH y BX	Clase C, CH y CX	Clase S
Asian Equity Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Asian Property Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	1,10%	1,60%	2,40%	-
Emerging Markets Equity Fund	1,10%	1,60%	2,40%	-
European Equity Alpha Fund	0,70%	1,20%	1,90%	-
European Property Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Europe Small Cap Value Fund	0,95%	1,60%	2,40%	-
Eurozone Equity Alpha Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Global Brands Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Global Infrastructure Fund	-	-	-	-
Global Property Fund	0,85%	1,50%	2,30%	-
Global Small Cap Value Fund	0,95%	1,60%	2,40%	-
Global Value Equity Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Indian Equity Fund	0,90%	1,60%	2,40%	-
Japanese Equity Fund	-	-	-	-
Japanese Equity Advantage Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Japanese Value Equity Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
Latin American Equity Fund	1,00%	1,60%	2,40%	-
US Advantage Fund	0,70%	1,40%	2,20%	-
US Growth Fund	0,70%	1,40%	2,20%	-
US Property Fund	0,75%	1,40%	2,20%	-
US Small Cap Growth Fund	0,95%	1,60%	2,40%	-
US Value Equity Fund	0,70%	1,40%	2,20%	-
Alpha Advantage European	-	-	-	-
Fixed Income Fund	0,65%	1,30%	2,10%	-
Emerging Markets Debt Fund	0,90%	1,40%	2,10%	0,75%
Emerging Markets Domestic Debt Fund	0,90%	1,40%	2,10%	0,75%
Euro Bond Fund	0,45%	0,80%	1,45%	0,45%
Euro Corporate Bond Fund	0,45%	0,80%	1,45%	0,40%
Euro Strategic Bond Fund	0,45%	0,80%	1,45%	0,35%
European Currencies High Yield Bond Fund	0,50%	0,85%	1,50%	0,45%
Global Bond Fund	0,45%	0,80%	1,45%	0,35%
Short Maturity Euro Bond Fund	0,45%	0,80%	1,45%	0,30%
Global Convertible Bond Fund	0,60%	1,00%	1,60%	0,55%
Euro Liquidity Fund	0,20%	0,50%	0,85%	-
US Dollar Liquidity Fund	0,20%	0,50%	0,85%	-
Diversified Alpha Plus Fund	0,80%	1,75%	2,45%	-
Commodities Active GSLE Fund	0,55%	1,10%	1,70%	-
FX Alpha Plus RC 200 Fund	0,45%	0,80%	1,45%	-
FX Alpha Plus RC 400 Fund	0,70%	1,20%	1,90%	-
FX Alpha Plus RC 800 Fund	1,00%	1,50%	2,30%	-

No se paga ninguna comisión de asesoramiento de inversión con respecto a las acciones de Clase "N", "NH" y "NX".

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

En el caso de un Fondo o Clase en concreto, el Asesor de inversión puede decidir, a su entera discreción, no percibir o reembolsar la totalidad o una parte de su comisión durante un periodo indefinido, para así reducir el efecto que dicha comisión pueda tener sobre la rentabilidad del Fondo o Clase en aquellos casos en los que el activo neto de éstos resulte insuficiente.

Los Fondos estarán sujetos a una comisión mensual por servicio a los accionistas a un tipo anual máximo del 0,25% del promedio diario agregado del valor del activo neto de los Fondos imputable a todas sus Clases de acciones. Las comisiones cargadas actualmente por la Sociedad son las siguientes:

A, AH, AHX, AX, B, BX, BHX, BH, C, CH, CHX, CX	0,15%+
I, IH, IX, IHX	0,08%+
N, NH, NHX, NX	Ninguna
S, SX	0,05%
Z, ZH, ZHX, ZX	0,08%+

+ Excepto en los Fondos de activos líquidos que cargan un 0,05%.

La comisión por servicio a los accionistas permanecerá vigente durante un periodo indefinido, y la Sociedad podrá variarla, con sujeción al máximo indicado anteriormente, previa notificación por escrito con una antelación de al menos un mes.

La comisión por servicio a los accionistas se paga a Morgan Stanley Investment Management Limited (el "Distribuidor") como retribución por la prestación de determinados servicios a los accionistas. El Distribuidor puede optar por renunciar a todas las comisiones por servicio a los accionistas o a parte de las mismas, a su entera discreción y por un periodo de tiempo indefinido.

En cada una de las Clases de acciones del Alpha Advantage European Fixed Income Fund, así como de determinados Fondos de asignación de activos y de inversión alternativa, el Asesor de inversión podrá percibir una comisión de rendimiento según se define en el folleto informativo (la "comisión de rendimiento"). La comisión de rendimiento se calculará y devengará a diario, y será pagadera el 31 de diciembre de cada periodo.

A 30 de junio de 2010, había comisiones de rendimiento pagaderas con respecto a los siguientes subfondos:

Fondo	Importe de la Comisión de rendimiento
Alpha Advantage European Fixed Income Fund - A	33.223 EUR
Alpha Advantage European Fixed Income Fund - B	44.120 EUR
Alpha Advantage European Fixed Income Fund - I	17.579 EUR
Alpha Advantage European Fixed Income Fund - Z	56.403 EUR
FX Alpha Plus RC 400 Fund - ZHX (GBP)	21.547 EUR

El Distribuidor también recibe una comisión por distribución en el caso de los Fondos de renta variable, de renta fija, de asignación de activos y de inversión alternativa. Dicha comisión, que se devenga a diario y se paga mensualmente, está fijada a un tipo anual del 1,00% del promedio diario del valor del activo neto para las acciones de Clase B, BX, BH y BHX, y se desembolsa a efectos de compensación por la prestación de servicios relacionados con la distribución de los Fondos con respecto a dichas acciones.

En el caso de los Fondos de activos líquidos se pagará al Distribuidor una comisión por distribución, que se devenga a diario y se paga mensualmente, al tipo anual del 0,75% del promedio diario del valor del activo neto para las acciones de Clase B, BX, BH y BHX.

a) Morgan Stanley Investment Management Inc. y los subasesores de la Sociedad han efectuado los siguientes tipos de operaciones en las que una persona relacionada tenía un interés sustancial:

- Operaciones relacionadas con una inversión, respecto de la cual una empresa afiliada se beneficie de una comisión, tasa, subida o bajada del precio; u
- Operaciones relacionadas con una colocación y/o una nueva emisión en la que la empresa afiliada haya sido miembro del consorcio de aseguradores.

Todas las operaciones ejecutadas en nombre de la Sociedad se efectuaron de acuerdo con el procedimiento y según las prácticas comerciales habituales.

La información relativa a los Administradores es la siguiente:

D^a. Laurence Magloire es Administradora ejecutiva de Morgan Stanley Investment Management Limited.

D. Andrew Mack era Director gerente de Morgan Stanley Investment Management Limited.

b) Las comisiones de administración y del agente de transmisiones incluyen los costes operativos de la sucursal de Luxemburgo de Morgan Stanley Investment Management Limited, que ascienden a 773,153 USD.

La Sociedad ha celebrado un contrato de préstamo de valores según las prácticas comerciales habituales con Morgan Stanley & Co. International Limited, Morgan Stanley Securities Limited, Morgan Stanley & Co Incorporated y MSDW Equity Finance Service I (Cayman) Limited. Esta operación es exclusiva para determinados títulos.

Los siguientes Fondos recibieron ingresos por préstamo de valores de las anteriores empresas asociadas:

	USD
Asian Equity Fund	135.745
Emerging Markets Equity Fund	302.472
European Equity Alpha Fund	170.500
European Property Fund	295.019
Eurozone Equity Alpha Fund	91.032
Global Property Fund	145.669
Global Value Equity Fund	313.867
Japanese Equity Advantage Fund	58.109
Japanese Value Equity Fund	33.397
Latin American Equity Fund	5.710
US Advantage Fund	21.029
Emerging Markets Debt Fund	52.903
Euro Bond Fund	72.424
Euro Strategic Bond Fund	14.499
European Currencies High Yield Bond Fund	75.145
Global Bond Fund	15.236
Short Maturity Euro Bond Fund	121.251

1.924.007

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

El 30 de junio de 2010, el Euro Liquidity Fund invirtió en el Morgan Stanley Funds-Euro Liquidity Fund, en el que las funciones de asesoría las desempeña una filial de Morgan Stanley.

El 30 de junio de 2010, el Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund invirtió en el Morgan Stanley Funds-Euro Liquidity Fund, en el que las funciones de asesoría las desempeña una filial de Morgan Stanley.

El 30 de junio de 2010, el Commodities Active GSLE Fund invirtió en el Morgan Stanley Alpha Plus Funds-Commodities Alpha Plus RC4000 Fund, en el que las funciones de asesoría las desempeña una filial de Morgan Stanley.

Remuneración de los Administradores:

Los Administradores de la Sociedad que no sean Administradores, directivos ni empleados del Gestor de Inversiones ni de ninguna de sus afiliadas tendrán derecho a percibir una remuneración del Fondo por los servicios prestados en calidad de Administradores, que actualmente corresponde a 35.000 EUR al año. Michael Griffin y William Jones son los únicos Administradores que cobraron una remuneración a lo largo del periodo. El 30 de junio de 2010, Andrew Mack dimitió de su cargo de Director gerente de Morgan Stanley Investment Limited y pasó a ser Administrador independiente de la Sociedad, por lo que podrá acceder a la remuneración abonada por el Fondo a partir del 1 de julio de 2010. El Fondo también se hace cargo de los gastos varios que resulten razonables, así como del seguro de los Administradores y directivos. Estos importes quedan reflejados en el apartado de honorarios, gastos y seguro de los Administradores en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del activo neto.

5 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Para las Clases de acciones AX, AHX, BX, BHX, CX, CHX, IX, IHX, NX, NHX, SX, ZX y ZHX de los Fondos de renta fija, de renta variable, de asignación de activos y de inversión alternativa, la Sociedad tiene previsto declarar dividendos cuyo valor equivaldrá al menos a un 85% del resultado financiero positivo atribuible a dichas Clases. Tales dividendos, en su caso, se acumularán en el último Día de negociación de los meses de junio y diciembre, y se declararán al siguiente Día de negociación. En el caso de las acciones de Clase NX del Emerging Markets Debt Fund, los dividendos, de haberlos, se acumularán en el último Día de negociación del mes y se declararán al siguiente Día de negociación.

A lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2010, el Fondo hizo efectivos los siguientes dividendos:

Nombre del fondo	Divisa	Clase de acciones	Fecha sin dividendo	Fecha de pago	Fecha de registro	Dividendo por acción
Fondos de renta variable						
Asian Property Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,038612
		IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,113153
European Property Fund	EUR	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,041620
Global Property Fund	USD	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,146820
Japanese Value Equity Fund	JPY	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,336577
US Property Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,182221
US Value Equity Fund	USD	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,051960
Fondos de renta fija						
Emerging Markets Debt Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	1,187455
Emerging Markets Domestic Debt Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,287678
Euro Bond Fund	EUR	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,177723
Euro Corporate Bond	EUR	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,345170
Global Bond Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,390318
		IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,127913
Global Convertible Bond Fund	EUR	ZX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,382777

Para las Clases de acciones AX, AHX, BX, BHX, CX, CHX, IX, IHX, NX, NHX, SX, ZX y ZHX de los Fondos de activos líquidos, la Sociedad tiene previsto declarar dividendos cuyo valor equivaldrá al resultado financiero positivo y a los rendimientos del capital realizados, menos las pérdidas realizadas, en su caso, atribuibles a dichas Clases. En el caso de los Fondos de activos líquidos, los dividendos, de haberlos, se declararán cada Día de negociación.

6 SISTEMA FISCAL

Según la legislación y práctica actuales, la Sociedad está exenta de todo impuesto luxemburgués sobre la renta y sobre los rendimientos del capital procedentes de la revalorización realizada de los activos de la Sociedad; asimismo, los dividendos pagados por la Sociedad están exentos de cualquier retención fiscal luxemburguesa. No obstante, la Sociedad está sujeta a un impuesto anual de suscripción en Luxemburgo ("taxe d'abonnement"), que se calcula a un tipo del 0,05% del valor del activo neto de todos los Fondos (excepto los Fondos de activos líquidos, cuyo tipo es del 0,01% de su valor del activo neto). Además, la Sociedad ha tratado de obtener el beneficio de una reducción del 0,01% en los impuestos anuales para las acciones de Clase Z, ZH, ZX, ZHX, S, SX, N, NH, NX y NHX. Este impuesto es pagadero trimestralmente en función del activo neto de los Fondos correspondientes, calculado al final del trimestre al que se refiere el impuesto. No se pagará ningún otro impuesto sobre actos jurídicos documentados ni de otro tipo en Luxemburgo en relación con la emisión de Acciones de la Sociedad, excepto un impuesto único inicial de 1.239,47 EUR que se pagó en el momento de la constitución.

Los dividendos, intereses y rendimientos de capital de los valores propiedad de la Sociedad pueden estar sujetos a retenciones e impuestos sobre rendimientos de capital no recuperables en el país de origen.

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

7 TIPOS DE CAMBIO

Los tipos de cambio utilizados para la conversión en dólares estadounidenses del activo y el pasivo, incluidos los valores y las participaciones en divisas extranjeras fueron, a 30 de junio de 2010:

Divisa			
AUD	1,181	=	\$1,00
AUD*	1,184	=	\$1,00
BRL	1,801	=	\$1,00
BRL*	1,803	=	\$1,00
CAD	1,057	=	\$1,00
CAD*	1,063	=	\$1,00
CHF	1,082	=	\$1,00
CHF*	1,078	=	\$1,00
CLP	546,9	=	\$1,00
CLP*	547,95	=	\$1,00
CNY	6,781	=	\$1,00
CNY*	6,781	=	\$1,00
COP	1.920,68	=	\$1,00
COP*	1.917,4	=	\$1,00
CZK	20,945	=	\$1,00
CZK*	20,969	=	\$1,00
DKK	6,076	=	\$1,00
DKK*	6,081	=	\$1,00
EGP	5,696	=	\$1,00
EUR	0,816	=	\$1,00
EUR*	0,816	=	\$1,00
GBP	0,667	=	\$1,00
GBP*	0,668	=	\$1,00
HKD	7,787	=	\$1,00
HKD*	7,787	=	\$1,00
HUF	233,35	=	\$1,00
HUF*	232,733	=	\$1,00
IDR	9,053	=	\$1,00
IDR*	9,065	=	\$1,00
ILS	3,896	=	\$1,00
ILS*	3,882	=	\$1,00
INR	46,44	=	\$1,00
INR*	46,445	=	\$1,00
JPY	88,625	=	\$1,00
JPY*	88,49	=	\$1,00
KRW	1.221,45	=	\$1,00
KRW*	1.221,965	=	\$1,00
MXN	12,872	=	\$1,00
MXN*	12,884	=	\$1,00
MYR	3,239	=	\$1,00
MYR*	3,238	=	\$1,00
NOK	6,489	=	\$1,00
NOK*	6,503	=	\$1,00
NZD	1,454	=	\$1,00
NZD*	1,454	=	\$1,00
PEN	2,827	=	\$1,00
PHP	46,49	=	\$1,00
PHP*	46,355	=	\$1,00
PLN	3,379	=	\$1,00
PLN*	3,377	=	\$1,00
SEK	7,771	=	\$1,00
SEK*	7,782	=	\$1,00
SGD	1,397	=	\$1,00
SGD*	1,396	=	\$1,00
THB	32,42	=	\$1,00
TRY	1,583	=	\$1,00
TRY*	1,583	=	\$1,00
TWD	32,11	=	\$1,00
TWD*	32,132	=	\$1,00
ZAR	7,656	=	\$1,00
ZAR*	7,666	=	\$1,00

* Tipos de cambio utilizados en el Alpha Advantage European Fixed Income Fund, los Fondos de inversión alternativa y el Diversified Alpha Plus Fund.

8 ACUERDOS DE COMISIONES EN ESPECIE

A lo largo del periodo, ni la Sociedad, ni su Asesor de inversión ni sus Subasesores celebraron acuerdos de comisiones en especie.

9 VARIACIÓN DE LA CARTERA

Los accionistas tienen a su disposición, sin coste alguno, un informe con las variaciones en la cartera de inversiones relativas al periodo finalizado el 30 de junio de 2010, que pueden solicitar en el domicilio social de la Sociedad, y también a través de los Agentes de pagos en los países donde la Sociedad esté autorizada a vender sus acciones.

Consulte la lista de Agentes de pagos en la página 164.

10 AUTORIZACIÓN PARA GIRAR EN DESCUBIERTO

El Fondo ha accedido a una línea de ampliación de crédito a corto plazo con J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., con el objetivo fundamental de facilitar la liquidación de valores y de operaciones en divisas extranjeras. En el caso de que dicho crédito se ampliara, el Depositario tendría derecho a aplicar al fondo las tasas que se acuerden oportunamente. Además de cualquier otro recurso legal disponible, el Depositario dispondrá del derecho a compensar las deudas con el patrimonio de la Sociedad para satisfacer la amortización o el reembolso de los intereses acumulados en dicho crédito, y la Sociedad ha otorgado asimismo al Depositario una caución y derechos de retención, prendario y de garantía real sobre todos y cada uno de los bienes mantenidos por el Depositario por cualquier importe que pueda debérsele eventualmente con arreglo a la línea de ampliación de crédito.

11 ACUERDOS DE RECOMPRA

A continuación figura información detallada sobre todos los acuerdos de recompra en curso y las correspondientes garantías a 30 de junio de 2010:

Fondo	Cantidad	Valor de mercado de la garantía recibida	Fecha de vencimiento
US Dollar Liquidity Fund	65.000.000 USD	66.950.926 USD	30.06.2010
US Dollar Liquidity Fund	23.000.000 USD	23.692.161 USD	30.06.2010
US Dollar Liquidity Fund	49.560.000 USD	51.048.264 USD	30.06.2010

La garantía recibida en relación con los acuerdos de compra consiste en valores negociables.

12 RESPONSABILIDAD DE LA SOCIEDAD

Los Administradores mantendrán para cada Fondo un grupo separado de activos. Como en el caso de los Accionistas, cada grupo de activos se invierte en beneficio exclusivo del Fondo correspondiente.

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación)

A 30 de junio de 2010

Con efectos a partir del 22 de noviembre de 2007, los activos de la Sociedad en cada subfondo quedaron segregados de los de los demás subfondos, de modo que los terceros acreedores únicamente puedan tener recurso a los activos del subfondo concreto de que se trate en un caso dado.

13 CUENTAS DE LOS AGENTES DE BOLSA

Todos los instrumentos derivados, tal y como figuran en el Inventario de la cartera en las páginas 2 a 125, los depósitos a plazo con terceros y los acuerdos de recompra incluidos en el Balance en las páginas 126 a 133, se realizan a través de agentes de bolsa. Dichos agentes tienen depositadas las garantías descritas en los apartados mencionados según corresponda. El Fondo está expuesto al riesgo de contraparte con respecto a todos los importes, incluida la garantía, que le adeuden tales agentes de bolsa.

Los pagos de rendimientos y el producto de las liquidaciones corren a riesgo del Fondo.

14 PAGO CAUTELAR

Entre los meses de septiembre de 1999 y junio de 2003, Prudential Equity Group, LLC (anteriormente denominada Prudential Securities, Inc. ("PSI")) incurrió supuestamente en actividades de sincronización con el mercado en diferentes Fondos de la gama de la Sociedad (junto con otros fondos de inversión colectiva). Es posible que esto haya causado cierta erosión en los rendimientos obtenidos por los clientes que invirtieron a lo largo de dicho periodo. PSI accedió a que se aplicara una resolución de la SEC, sin que ello implicara el reconocimiento ni la negación de las conclusiones de dicha resolución, y abonó un importe en un fondo de compensación con el objeto de reparar a los inversores afectados por la actividad de sincronización con el mercado.

Hemos determinado que, dado que la mayoría de los inversores de la Sociedad invierte a través de cuentas combinadas y de mandatario, no resulta viable la identificación de todos los inversores subyacentes que experimentaron repercusiones negativas a causa de dicha actividad. Hemos expuesto al administrador del fondo de compensación cuáles son las barreras que existen para identificar a los inversores originales, y se ha acordado que el pago compensatorio puede hacerse directamente a los Fondos afectados. Asimismo, hemos consultado con los auditores y los asesores jurídicos en Luxemburgo, que han puesto de manifiesto que, dadas las circunstancias, la mejor opción sería efectuar el pago en el Fondo y hacer que revierta en el VAN en un mismo día.

Los importes de las compensaciones han sido contabilizados por los Fondos pertinentes a su valor neto (con impuestos de retención deducidos) a 31 de marzo de 2010. El efecto de dicha compensación neta en los distintos Fondos fue el siguiente:

Nombre del fondo	Incidencia a nivel del fondo
Asian Equity Fund	71,74
Asian Property Fund	0,02
Emerging Markets Equity Fund	19,02
European Equity Alpha Fund	206,05
Eurozone Equity Alpha Fund	316,45
Global Small Cap Value Fund	2,81
Global Value Equity Fund	31,68
Japanese Equity Advantage Fund	34,21
Japanese Value Equity Fund	17,44
Latin American Equity Fund	1,56
US Small Cap Growth Fund	2,64
Emerging Markets Debt Fund	3,33
Euro Bond Fund	4,23
Euro Strategic Bond Fund	1,00
Global Bond Fund	33,51
Short Maturity Euro Bond Fund	2,20

15 CLASES DE ACCIONES CON COBERTURA SOBRE LA DURACIÓN

En el folleto informativo de la Sociedad con fecha de mayo de 2010 se introdujo la capacidad del Euro Corporate Bond Fund y el Euro Strategic Bond Fund para emitir Clases de Acciones con cobertura sobre la duración. Estas clases de acciones pueden emplear estrategias de cobertura con el fin de reducir la exposición a las fluctuaciones de los tipos de interés. Esto implica cubrir la duración de la clase de acciones, de manera que tengan una duración efectiva cercana a cero, frente a la duración real del fondo o a la de su índice de referencia.

Con sujeción al lanzamiento de las referidas Clases de Acciones con cobertura sobre la duración, los accionistas pueden convertir la totalidad o parte de su cartera. A 30 de junio de 2010 no se había lanzado ninguna de las Clases de Acciones con cobertura sobre la duración.

16 CIRCUNSTANCIAS POSTERIORES

El 19 de octubre de 2009, Morgan Stanley Investment Management anunció un acuerdo con Invesco para transferir algunos de sus equipos de gestión de carteras (los "Equipos") a Invesco. Dichos Equipos, con la excepción del que gestiona los siguientes Fondos:

Alpha Advantage European Fixed Income Fund
Commodities Active GSLE Fund
FX Alpha Plus RC 200 Fund
FX Alpha Plus RC 400 Fund
FX Alpha Plus RC 800 Fund

(el "Equipo QSS"), se transfirieron a Invesco a lo largo de los meses de junio y julio de 2010.

Los Equipos se encargan de la gestión de determinados Fondos de la Sociedad y, a partir del 3 de septiembre de 2010, los siguientes Fondos también se transferirán a Invesco por medio de contribuciones en especie ("CE") a los correspondientes fondos de Invesco.

Notas correspondientes a las cuentas semestrales (continuación) A 30 de junio de 2010

Los Fondos que van a ser transferidos son:

Global Small Cap Value Fund
Global Value Equity Fund
Japanese Equity Advantage Fund
Japanese Value Equity Fund
US Small Cap Growth Fund
US Value Equity Fund

Los Fondos gestionados por el Equipo QSS están sujetos a lo dispuesto en una notificación a los Accionistas remitida el 16 de agosto de 2010. En resumen, el Commodities Active GSLE Fund será liquidado, el FX Alpha Plus RC 200 Fund y el FX Alpha Plus RC 800 Fund se fusionarán con el FX Alpha Plus RC 400 Fund (que a su vez será reestructurado) y el Alpha Advantage European Fixed Income Fund se fusionará con el Euro Strategic Bond Fund.

El 5 de julio de 2010, las entidades de Invesco que se refieren a continuación fueron designadas como subasesoras de los Fondos indicados:

Global Small Cap Value Fund (Invesco Asset Management Limited)
Global Value Equity Fund (Invesco Asset Management Limited)
Japanese Equity Advantage Fund (Invesco Asset Management (Japan) Limited)
Japanese Value Equity Fund (Invesco Asset Management (Japan) Limited)
US Small Cap Growth Fund (Invesco Advisors Inc)
US Value Equity Fund (Invesco Advisors Inc)

A partir del 26 de julio de 2010 el Commodities Active GSLE Fund quedó cerrado a nuevas suscripciones y conversiones.

Administradores y proveedores de servicios

ADMINISTRADORES

Michael Griffin

Administrador no ejecutivo
Dublín
Irlanda

William Jones

Administrador no ejecutivo
Luxemburgo

Andrew Mack

Administrador no ejecutivo
Londres
Reino Unido

Laurence Magloire

Administradora ejecutiva
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxemburgo

DIRIGENTES

Bryan Greener

Administrador ejecutivo
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Londres
Reino Unido

Laurence Magloire

Administradora ejecutiva
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxemburgo

ADMINISTRADORES DE MORGAN STANLEY SICAV (MAURITIUS) LIMITED (LA "FILIAL")

Deven Coopooosamy

Director de Administración
del Fondo
MultiConsult Limited
Mauricio

William Jones

Administrador no ejecutivo
Luxemburgo

Andrew Mack

Administrador no ejecutivo
Londres
Reino Unido

Laurence Magloire

Administradora ejecutiva
Morgan Stanley Investment
Management Limited
Luxemburgo

Abdool Azize Owasil

Director de Administración
del Fondo
MultiConsult Limited
Mauricio

ASESOR DE INVERSIÓN

Morgan Stanley

Investment Management Inc.
522 Fifth Avenue
Nueva York, NY 10036
Estados Unidos de América

SUBASESORES DE INVERSIÓN

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Reino Unido

Morgan Stanley Investment Management Company

23 Church Street
16-01 Capital Square
Singapur, 049481

Morgan Stanley Asset & Investment Trust Management Co., Limited

Yebisu Garden Place Tower
20-3, Ebisu 4-Chome
Shibuya-ku, Tokio 150-6009
Japón

DOMICILIO SOCIAL

6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxemburgo

DISTRIBUIDOR

Morgan Stanley Investment Management Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
Londres E14 4QA
Reino Unido

BANCO DEPOSITARIO

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxemburgo

AGENTE ADMINISTRATIVO Y DE PAGOS

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank
and Business Centre
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxemburgo

AGENTE DE DOMICILIACIONES

Morgan Stanley Investment Management Limited, Luxembourg Branch

European Bank
and Business Centre
6B, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxemburgo

AGENTE ADMINISTRATIVO DE LA FILIAL

MultiConsult Limited

Rogers House
5, President John Kennedy Street
Port Louis
Mauricio

Administradores y proveedores de servicios (continuación)

AGENTE DE REGISTRO Y TRANSMISIONES

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

14, Rue Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Luxemburgo

AUDITOR

Ernst & Young S.A.

7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
Luxemburgo

AUDITOR DE LA FILIAL

Ernst & Young

9th Floor
NexTeracom Tower I
Cybercity
Ebene
Mauricio

ASESOR JURÍDICO

Arendt & Medernach

14, Rue Erasme
L-2082 Luxemburgo
Luxemburgo

Agentes de pago y de información

Pueden obtenerse copias de los informes financieros de la Sociedad solicitándolas a los siguientes Agentes de pagos y de información.

AUSTRIA

Meinl Bank Aktiengesellschaft
Bauernmarkt 2
Postfach 99
A-1014 Viena
Austria

FRANCIA

Caceis
1/3 Place Valhubert
75013 París
Francia

ALEMANIA

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Fráncfort
Alemania

GRECIA

Alpha Bank
40, Stadiou Street
GR-102 52 Atenas
Grecia

HONG KONG

Morgan Stanley Asia Limited
30th Floor
Three Exchange Square
Central
Hong Kong

IRLANDA

J.P. Morgan Administration Services (Irlanda) Limited
JP Morgan House
International Financial Services Centre
Dublín 1
Irlanda

ITALIA

RBC Dexia Investor Services Italia S.p.A.
Via Victor Pisani, 26
Milán
Italia

C/O Sella Holding Banca S.p.A.
Via Italia, 2
13900 Biella
Italia

C/O Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l.
Via Polenghi Lombardo, 13
26900 Lodi
Italia

C/O Iccrea Banca S.p.A.
Via Lucrezia Romana, 41-47
00178 Roma
Italia

State Street Bank S.p.A.
Via Col Moschin, 16
Milán
Italia

C/O Société Générale Securities Services S.p.A.
MAC 2
Via Benigno Crespi, 19/A
20159 Milán
Italia

C/O Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.
Piazzale Lodi, 3
20137 Milán
Italia

Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena
Italia

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto, 5
Milán
Italia

PAÍSES BAJOS

Equity Trust Co. N.V.
Atrium Strawinskylaan 3105
1077 ZX Ámsterdam
Países Bajos

ESPAÑA

La Caixa Gestión de Patrimonios S.V. SA
Serrano 55
28006 Madrid
España
Todos los distribuidores registrados en España actúan en calidad de agentes de pagos de la Sociedad, y en la página web www.cnmv.com puede consultarse una lista en la que figuran todos ellos.

SUIZA

Bank Morgan Stanley AG
Bahnhofstrasse 92
8001 Zúrich
Suiza

REINO UNIDO

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square
Londres E14 4QA
Reino Unido

Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo

A 30 de junio de 2010

Los siguientes importes corresponden a los gastos totales cargados a cada una de las Clases de cada Fondo abierto a 30 de junio de 2010, calculados sin las comisiones a cuyo cobro se ha renunciado y expresados como porcentaje del promedio de los activos netos a lo largo del periodo. Si desea más información acerca de los gastos cargados a los Fondos, consulte las páginas 139 a 146. Consulte la nota 4 para obtener más información sobre los cambios en las comisiones de asesoramiento de inversiones durante el periodo.

Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)	Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)
Asian Equity Fund A - USD	1,88	Global Value Equity Fund A - USD	1,88
Asian Equity Fund B - USD	2,87	Global Value Equity Fund B - USD	2,83
Asian Equity Fund C - USD	2,69	Global Value Equity Fund I - USD	1,08
Asian Equity Fund I - USD	1,12	Global Value Equity Fund Z - USD	1,40
Asian Equity Fund Z - USD	1,07	Indian Equity Fund A - USD	1,96
Asian Property Fund A - USD	1,78	Indian Equity Fund B - USD	2,94
Asian Property Fund AX - USD	1,77	Indian Equity Fund I - USD	1,19
Asian Property Fund B - USD	2,78	Indian Equity Fund Z - USD	1,14
Asian Property Fund I - USD	1,03	Japanese Equity Fund A - JPY ¹	1,87
Asian Property Fund IX - USD	1,04	Japanese Equity Fund Z - JPY ¹	1,17
Asian Property Fund Z - USD	0,99	Japanese Equity Advantage Fund A - JPY	1,91
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund A - EUR	2,04	Japanese Equity Advantage Fund B - JPY	2,90
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund AX - EUR	2,16	Japanese Equity Advantage Fund I - JPY	1,15
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund B - EUR	3,02	Japanese Equity Advantage Fund Z - JPY	1,11
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund C - EUR	2,77	Japanese Value Equity Fund A - JPY	1,73
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund I - EUR	1,44	Japanese Value Equity Fund AH - EUR	0,92
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund Z - EUR	1,40	Japanese Value Equity Fund AX - JPY	2,05
Emerging Markets Equity Fund A - USD	2,04	Japanese Value Equity Fund B - JPY	2,74
Emerging Markets Equity Fund B - USD	3,04	Japanese Value Equity Fund C - JPY	2,70
Emerging Markets Equity Fund C - USD	2,77	Japanese Value Equity Fund I - JPY	0,99
Emerging Markets Equity Fund I - USD	1,44	Japanese Value Equity Fund IH - EUR	0,22
Emerging Markets Equity Fund N - USD	0,19	Japanese Value Equity Fund Z - JPY	0,95
Emerging Markets Equity Fund Z - USD	1,40	Japanese Value Equity Fund ZH - EUR	0,26
European Equity Alpha Fund A - EUR	1,59	Latin American Equity Fund A - USD	1,97
European Equity Alpha Fund B - EUR	2,60	Latin American Equity Fund B - USD	2,99
European Equity Alpha Fund C - EUR	2,35	Latin American Equity Fund C - USD	2,79
European Equity Alpha Fund I - EUR	1,01	Latin American Equity Fund I - USD	1,30
European Equity Alpha Fund Z - EUR	0,95	Latin American Equity Fund Z - USD	1,26
European Property Fund A - EUR	1,85	US Advantage Fund A - USD	1,79
European Property Fund AX - EUR	2,15	US Advantage Fund AH - EUR	1,76
European Property Fund B - EUR	2,86	US Advantage Fund B - USD	2,80
European Property Fund I - EUR	1,09	US Advantage Fund BH - EUR	2,79
European Property Fund IX - EUR	1,14	US Advantage Fund C - USD	2,66
European Property Fund Z - EUR	1,05	US Advantage Fund I - USD	1,08
European Small Cap Value Fund A - EUR	2,31	US Advantage Fund Z - USD	1,06
European Small Cap Value Fund AX - EUR	2,25	US Advantage Fund ZH - EUR	0,91
European Small Cap Value Fund B - EUR	3,32	US Growth Fund A - USD	1,77
Eurozone Equity Alpha Fund A - EUR	1,89	US Growth Fund AH - EUR	1,85
Eurozone Equity Alpha Fund B - EUR	2,89	US Growth Fund AX - USD	1,80
Eurozone Equity Alpha Fund I - EUR	1,09	US Growth Fund B - USD	2,79
Eurozone Equity Alpha Fund Z - EUR	1,11	US Growth Fund C - USD	2,69
Global Brands Fund A - USD	1,73	US Growth Fund I - USD	0,99
Global Brands Fund AH - EUR	1,79	US Growth Fund IX - USD	1,02
Global Brands Fund B - USD	2,72	US Growth Fund Z - USD	0,94
Global Brands Fund BH - EUR	2,79	US Growth Fund ZH - EUR	1,01
Global Brands Fund C - USD	2,69	US Property Fund A - USD	1,85
Global Brands Fund I - USD	1,00	US Property Fund AX - USD	2,04
Global Brands Fund Z - USD	0,96	US Property Fund B - USD	2,87
Global Brands Fund ZH - EUR	1,08	US Property Fund I - USD	1,11
Global Brands Fund ZX - USD ¹	0,98	US Property Fund Z - USD	1,26
Global Infrastructure Fund A - USD ¹	2,10	US Small Cap Growth Fund A - USD	2,14
Global Infrastructure Fund AH - EUR ¹	2,20	US Small Cap Growth Fund B - USD	3,14
Global Infrastructure Fund B - USD ¹	3,09	US Small Cap Growth Fund I - USD	1,39
Global Infrastructure Fund BH - EUR ¹	3,21	US Value Equity Fund A - USD	1,82
Global Infrastructure Fund C - USD ¹	2,80	US Value Equity Fund AX - USD	2,24
Global Infrastructure Fund Z - USD ¹	1,24	US Value Equity Fund B - USD	2,84
Global Property Fund A - USD	1,90	US Value Equity Fund I - USD	1,03
Global Property Fund B - USD	2,91	US Value Equity Fund IX - USD	1,07
Global Property Fund C - USD	2,76	US Value Equity Fund Z - USD	0,98
Global Property Fund I - USD	1,20	Alpha Advantage European Fixed Income Fund A - EUR	2,15
Global Property Fund IX - USD	1,20	del cual el 0,38% corresponde a las comisiones de rendimiento	
Global Property Fund Z - USD	1,16	Alpha Advantage European Fixed Income Fund B - EUR	3,00
Global Small Cap Value Fund A - USD	2,32	del cual el 0,24% corresponde a las comisiones de rendimiento	
Global Small Cap Value Fund AX - USD	2,40	Alpha Advantage European Fixed Income Fund I - EUR	1,54
Global Small Cap Value Fund B - USD	3,28	del cual el 0,48% corresponde a las comisiones de rendimiento	
Global Small Cap Value Fund I - USD	1,50	Alpha Advantage European Fixed Income Fund Z - EUR	1,49
Global Small Cap Value Fund Z - USD	1,45	del cual el 0,50% corresponde a las comisiones de rendimiento	

Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo (continuación)

A 30 de junio de 2010

Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)	Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)
Emerging Markets Debt Fund A - USD	1,84	Global Convertible Bond Fund AH - EUR	1,44
Emerging Markets Debt Fund AH - EUR	1,86	Global Convertible Bond Fund B - USD	2,37
Emerging Markets Debt Fund AX - USD	1,98	Global Convertible Bond Fund BH - EUR	2,41
Emerging Markets Debt Fund B - USD	2,81	Global Convertible Bond Fund CH - EUR	2,01
Emerging Markets Debt Fund C - USD	2,55	Global Convertible Bond Fund I - USD	0,90
Emerging Markets Debt Fund I - USD	1,24	Global Convertible Bond Fund IH - EUR	0,96
Emerging Markets Debt Fund S - USD	1,00	Global Convertible Bond Fund S - USD	0,75
Emerging Markets Debt Fund Z - USD	1,19	Global Convertible Bond Fund ZH - EUR	0,90
Emerging Markets Debt Fund ZH - EUR	1,47	Global Convertible Bond Fund ZHX - EUR	0,88
Emerging Markets Debt Fund ZHX - GBP ¹	1,22	Euro Liquidity Fund A - EUR	0,33
Emerging Markets Domestic Debt Fund A - USD	1,79	Euro Liquidity Fund B - EUR	0,34
Emerging Markets Domestic Debt Fund AX - USD	2,15	Euro Liquidity Fund I - EUR	0,34
Emerging Markets Domestic Debt Fund B - USD	2,77	Euro Liquidity Fund Z - EUR	0,31
Emerging Markets Domestic Debt Fund C - USD	2,55	US Dollar Liquidity Fund A - USD	0,22
Emerging Markets Domestic Debt Fund I - USD	1,24	US Dollar Liquidity Fund AX - USD	0,22
Emerging Markets Domestic Debt Fund Z - USD	1,16	US Dollar Liquidity Fund B - USD	0,23
Emerging Markets Domestic Debt Fund ZX - USD ¹	1,34	US Dollar Liquidity Fund BX - USD	0,22
Euro Bond Fund A - EUR	1,13	US Dollar Liquidity Fund I - USD	0,22
Euro Bond Fund B - EUR	2,12	US Dollar Liquidity Fund IX - USD	0,27
Euro Bond Fund C - EUR	1,85	US Dollar Liquidity Fund Z - USD	0,88
Euro Bond Fund I - EUR	0,72	Diversified Alpha Plus Fund A - EUR	2,08
Euro Bond Fund IX - EUR	0,76	Diversified Alpha Plus Fund AH - USD	2,15
Euro Bond Fund Z - EUR	0,65	Diversified Alpha Plus Fund B - EUR	3,05
Euro Corporate Bond Fund A - EUR	1,12	Diversified Alpha Plus Fund BH - USD	3,18
Euro Corporate Bond Fund AX - EUR	1,12	Diversified Alpha Plus Fund C - EUR ¹	2,85
Euro Corporate Bond Fund B - EUR	2,13	Diversified Alpha Plus Fund I - EUR	1,09
Euro Corporate Bond Fund C - EUR	1,85	Diversified Alpha Plus Fund Z - EUR	1,07
Euro Corporate Bond Fund I - EUR	0,70	Commodities Active GSLE Fund A - USD	1,67
Euro Corporate Bond Fund N - EUR	0,14	Commodities Active GSLE Fund AH - EUR	0,89
Euro Corporate Bond Fund NX - EUR ¹	0,14	Commodities Active GSLE Fund B - USD	2,68
Euro Corporate Bond Fund S - EUR ¹	0,58	Commodities Active GSLE Fund BH - EUR	1,88
Euro Corporate Bond Fund Z - EUR	0,65	Commodities Active GSLE Fund C - USD	2,21
Euro Strategic Bond Fund A - EUR	1,22	Commodities Active GSLE Fund I - USD	1,05
Euro Strategic Bond Fund B - EUR	2,22	Commodities Active GSLE Fund IX - USD	1,39
Euro Strategic Bond Fund I - EUR	0,79	Commodities Active GSLE Fund Z - USD	0,98
Euro Strategic Bond Fund Z - EUR	0,74	Commodities Active GSLE Fund ZH - EUR	0,27
European Currencies High Yield Bond Fund A - EUR	1,24	Commodities Active GSLE Fund ZHX - GBP	0,16
European Currencies High Yield Bond Fund B - EUR	2,25	FX Alpha Plus RC 200 Fund A - EUR	1,92*
European Currencies High Yield Bond Fund C - EUR	1,90	FX Alpha Plus RC 200 Fund B - EUR	2,86*
European Currencies High Yield Bond Fund I - EUR	0,83	FX Alpha Plus RC 200 Fund I - EUR	1,52*
European Currencies High Yield Bond Fund Z - EUR	0,76	FX Alpha Plus RC 400 Fund A - EUR	1,74*
Global Bond Fund A - USD	1,19	FX Alpha Plus RC 400 Fund AH - USD	2,68*
Global Bond Fund AX - USD	1,43	FX Alpha Plus RC 400 Fund B - EUR	2,79*
Global Bond Fund B - USD	2,19	FX Alpha Plus RC 400 Fund I - EUR	1,17*
Global Bond Fund C - USD	1,86	FX Alpha Plus RC 400 Fund IH - USD	2,75*
Global Bond Fund I - USD	0,76	FX Alpha Plus RC 400 Fund Z - EUR	1,15*
Global Bond Fund IX - USD	1,00	FX Alpha Plus RC 400 Fund ZHX - GBP	1,43
Global Bond Fund Z - USD	0,75	del cual el 0,22% corresponde a las comisiones de rendimiento	
Short Maturity Euro Bond Fund A - EUR	1,14	FX Alpha Plus RC 800 Fund A - EUR	2,16*
Short Maturity Euro Bond Fund B - EUR	2,13	FX Alpha Plus RC 800 Fund AH - USD	2,66*
Short Maturity Euro Bond Fund C - EUR	1,76	FX Alpha Plus RC 800 Fund B - EUR	3,15*
Short Maturity Euro Bond Fund I - EUR	0,70	FX Alpha Plus RC 800 Fund I - EUR	1,54*
Short Maturity Euro Bond Fund Z - EUR	0,66	FX Alpha Plus RC 800 Fund IH - USD	2,09*
Global Convertible Bond Fund A - USD	1,36	FX Alpha Plus RC 800 Fund ZH - GBP	1,56*

* El rendimiento de la clase de acciones en el periodo finalizado el 30 de junio de 2010 no superó la cota máxima de rentabilidad, de modo que no procede el pago de la comisión de rendimiento al final de dicho periodo. Por este motivo, no es preciso aportar más información acerca del coeficiente de gastos totales.

¹ Coeficiente de gastos totales anualizado desde la fecha de constitución hasta el 30 de junio de 2010.

Nombre del fondo	Clase de acciones	Fecha de constitución
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 de enero de 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 de enero de 2010
Global Brands Fund	ZX	19 de febrero de 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 de febrero de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 de marzo de 2010
Japanese Value Equity Fund	AH (EUR)	6 de abril de 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 de mayo de 2010

Apéndice 2: Tasa de rendimiento de la cartera

A 30 de junio de 2010

Nombre del fondo	Tasa de rendimiento de la cartera (%)	Nombre del fondo	Tasa de rendimiento de la cartera (%)
Fondos de renta variable		Fondos de renta fija	
Asian Equity Fund	5,40	Emerging Markets Debt Fund	(31,23)
Asian Property Fund	5,29	Emerging Markets Domestic Debt Fund	(37,34)
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	(11,79)	Euro Bond Fund	22,75
Emerging Markets Equity Fund	29,02	Euro Corporate Bond Fund	8,04
European Equity Alpha Fund	(1,22)	Euro Strategic Bond Fund	25,01
European Property Fund	(24,68)	European Currencies High Yield Bond Fund	(16,57)
European Small Cap Value Fund	73,08	Global Bond Fund	119,33
Eurozone Equity Alpha Fund	(15,55)	Short Maturity Euro Bond Fund	(6,86)
Global Brands Fund	11,41	Global Convertible Bond Fund	34,65
Global Infrastructure Fund	(4,63)		
Global Property Fund	(16,39)	Fondos de activos líquidos	
Global Small Cap Value Fund	45,80	Euro Liquidity Fund	(276,33)
Global Value Equity Fund	174,98	US Dollar Liquidity Fund	(284,48)
Indian Equity Fund	(53,09)		
Japanese Equity Fund	(3,22)	Fondos de asignación de activos	
Japanese Equity Advantage Fund	(37,95)	Diversified Alpha Plus Fund	13,16
Japanese Value Equity Fund	(57,66)		
Latin American Equity Fund	2,50	Fondos de inversión alternativa	
US Advantage Fund	(108,16)	Alpha Advantage European Fixed Income Fund	(153,81)
US Growth Fund	(73,86)	Commodities Active GSLE Fund	(86,85)
US Property Fund	(74,10)	FX Alpha Plus RC 200 Fund	(73,81)
US Small Cap Growth Fund	108,70	FX Alpha Plus RC 400 Fund	(62,41)
US Value Equity Fund	(25,25)	FX Alpha Plus RC 800 Fund	(54,26)

Los datos de rendimiento de la cartera se han calculado del modo siguiente:

$$\frac{\text{Total transacciones de valores (compras y ventas)} - \text{Total transacciones de unidades de fondos (suscripciones y rescates)} \times 100}{\text{Activos netos medios}}$$

Apéndice 3: Subasesores

A 30 de junio de 2010

Lista de Subasesores (léase junto con el folleto informativo de mayo de 2010). Morgan Stanley Investment Management Inc (“MSIM Inc”) actúa en calidad de Asesor de inversión de los Fondos. En los casos en los que MSIM Inc haya delegado cualquiera de sus funciones, el asesoramiento para los Fondos corre a cargo de los siguientes Subasesores.

Nombre del fondo	Subasesor
Fondos de renta variable	
Morgan Stanley Investment Funds Asian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Asian Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds European Equity Alpha Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Small Cap Value Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Eurozone Equity Alpha Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Brands Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Global Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Global Small Cap Value Fund	Invesco Asset Management Limited ¹
Morgan Stanley Investment Funds Global Value Equity Fund	Invesco Asset Management Limited ¹
Morgan Stanley Investment Funds Indian Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Company
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Equity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Equity Advantage Fund	Invesco Asset Management (Japan) Limited ¹
Morgan Stanley Investment Funds Japanese Value Equity Fund	Invesco Asset Management (Japan) Limited ¹
Morgan Stanley Investment Funds Latin American Equity Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds US Growth Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds US Property Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds US Small Cap Growth Fund	Invesco Advisors Inc, ¹
Morgan Stanley Investment Funds US Value Equity Fund	Invesco Advisors Inc, ¹
Fondos de renta fija	
Morgan Stanley Investment Funds Alpha Advantage European Fixed Income Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Debt Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds Emerging Markets Domestic Debt Fund	Ninguno
Morgan Stanley Investment Funds Euro Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Euro Strategic Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Short Maturity Euro Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Convertible Bond Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Fondos de activos líquidos	
Morgan Stanley Investment Funds Euro Liquidity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds US Dollar Liquidity Fund	Morgan Stanley Investment Advisors, Inc.
Fondos de asignación de activos	
Morgan Stanley Investment Funds Diversified Alpha Plus Fund	Ninguno
Fondos de inversión alternativa	
Morgan Stanley Investment Funds Commodities Active GSLE Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 200 Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 400 Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 800 Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited

¹ a partir del 5 de julio de 2010.

Apéndice 4: Clases de acciones con cobertura

A 30 de junio de 2010

Los Administradores podrán determinar oportunamente la emisión de Clases de acciones con cobertura en la totalidad o en parte de los Fondos. Dichas Clases de acciones con cobertura podrán emitirse con respecto a cualquier tipo de Clase de acciones disponible, y se denominan añadiendo una “H” después del nombre de la Clase pertinente, del siguiente modo: AH, AHX, BH, BHX, CH, CHX, IH, IHX, NH, NHX, ZH y/o ZHX. Las Clases de acciones con cobertura procuran que el Accionista vea reducido el riesgo de cambio en divisas diferentes a aquella en la que estén denominadas las Clases de acciones con cobertura (la “Divisa de la Clase de acciones con cobertura”). El proceso de cobertura variará dependiendo del tipo de fondo en el que se emita la Clase de acciones con cobertura y de la estrategia adoptada para cubrir todas las Clases de acciones con cobertura de ese Fondo en concreto, tal y como establezca el folleto informativo. Las estrategias de cobertura adoptadas al final del periodo son las siguientes:

Nombre del fondo	Clase(s) de acciones con cobertura	Estrategia de cobertura
Global Brands	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
Global Infrastructure Fund	AH (EUR), BH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
Japanese Value Equity Fund	AH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
US Advantage Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
US Growth Fund	AH (EUR), ZH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
Emerging Markets Debt Fund	AH (EUR), ZH (EUR), ZHX (GBP)	VAN Clases de acciones con cobertura
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
Global Convertible Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR), ZHX (EUR)	VAN Clases de acciones con cobertura
Diversified Alpha Plus Fund	AH (USD), BH (USD)	VAN Clases de acciones con cobertura
Commodities Active GSLE Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR), ZHX (GBP)	VAN Clases de acciones con cobertura
FX Alpha Plus RC 400 Fund	AH (USD), IH (USD), ZHX (GBP)	VAN Clases de acciones con cobertura
FX Alpha Plus RC 800 Fund	AH (USD), IH (USD), ZH (GBP)	VAN Clases de acciones con cobertura

