

Morgan Stanley
Investment Funds

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

Informe anual

31 de diciembre 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
- 11** European Equity Alpha Fund
- 13** European Property Fund
- 15** European Small Cap Value Fund
- 17** Eurozone Equity Alpha Fund
- 19** Global Brands Fund
- 21** Global Infrastructure Fund
- 23** Global Opportunity Fund
- 25** Global Property Fund
- 28** Indian Equity Fund
- 30** Japanese Equity Fund
- 32** Latin American Equity Fund
- 34** US Advantage Fund
- 36** US Growth Fund
- 38** US Property Fund

Fondos de renta fija

- 40** Emerging Markets Debt Fund
- 44** Emerging Markets Domestic Debt Fund
- 46** Euro Bond Fund
- 51** Euro Corporate Bond Fund
- 58** Euro Strategic Bond Fund
- 65** European Currencies High Yield Bond Fund
- 69** Global Bond Fund
- 77** Short Maturity Euro Bond Fund
- 81** Global Convertible Bond Fund

Fondos de activos líquidos

- 85** Euro Liquidity Fund
- 87** US Dollar Liquidity Fund

Fondos de asignación de activos

- 88** Diversified Alpha Plus Fund

Fondos de inversión alternativa

- 104** FX Alpha Plus RC 400 Fund

BALANCES Y NOTAS

- 106** Balance
- 114** Variación del número de acciones
- 120** Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto
- 130** Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto
- 137** Notas correspondientes a las cuentas anuales

OTRA INFORMACIÓN

- 146** Informe de los auditores independientes
- 147** Administradores y proveedores de servicios
- 149** Agentes de pago y de información
- 150** Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo (auditadas)
- 153** Apéndice 2: Tasa de rendimiento de la cartera (no auditada)
- 154** Apéndice 3: Subasesores
- 155** Apéndice 4: Clases de acciones con cobertura
- 156** Apéndice 5: Resumen de resultados (no auditado)

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 sobre la base de los informes financieros únicamente. 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 anual son sólo resúmenes. Los objetivos y políticas de inversión completos para cada Fondo están expuestos en el folleto actual de la Sociedad.

Asian Equity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
China			
China Construction Bank 'H'	21.864.400	19.605.417	3,17
Ping An Insurance Group 'H'	1.083.500	12.113.076	1,96
Bank of China 'H'	18.876.600	9.956.653	1,61
CNOOC (Hong Kong) (2)	4.124.000	9.783.299	1,58
China Life Insurance 'H'	2.324.000	9.492.609	1,53
China Mobile (Hong Kong) (2)	838.000	8.322.754	1,34
AIA Group (Hong Kong) (2)	2.917.600	8.201.305	1,32
Tencent Holdings (Islas Caimán) (2)	375.300	8.154.812	1,32
UBS Wts exp. 30/09/2013 (Suiza) (2)	2.208.196	7.773.954	1,26
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.691.000	7.309.516	1,18
Belle International Holdings (Islas Caimán) (2)	4.092.000	6.917.302	1,12
Dongfeng Motor Group 'H'	3.722.000	6.416.333	1,04
Agricultural Bank of China 'H'	12.502.000	6.272.633	1,01
Yanzhou Coal Mining 'H'	1.956.000	5.976.380	0,96
China Coal Energy 'H'	3.761.000	5.873.917	0,95
China Telecom 'H'	11.090.000	5.806.731	0,94
China Oilfield Services 'H'	2.656.000	5.754.080	0,93
China Pacific Insurance Group 'H'	1.319.600	5.483.408	0,89
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.684.200	4.862.093	0,79
Sohu.com (Estados Unidos) (2)	75.500	4.782.925	0,77
Xinjiang Goldwind Science & Technology 'H'	1.904.600	3.944.895	0,64
Want Want China Holdings (Islas Caimán) (2)	4.234.000	3.709.400	0,60
China Resources Gas Group (Bermudas) (2)	2.392.000	3.403.471	0,55
JA Solar Holdings ADR (Islas Caimán) (2)	454.010	3.096.348	0,50
Netease.com ADR (Islas Caimán) (2)	68.700	2.541.213	0,41
Hengan International Group (Islas Caimán) (2)	271.500	2.341.932	0,38
China ZhengTong Auto Services Holdings (Islas Caimán) (2)	2.409.000	2.271.677	0,37
Tsingtao Brewery 'H'	384.000	2.010.626	0,32
Total China			29,44
Corea del Sur			
Samsung Electronics	35.913	30.384.278	4,91
Hyundai Motor	74.903	11.585.898	1,87
LG Chem	28.113	9.799.750	1,58
Hyundai Mobis	23.704	6.012.221	0,97
Samsung Fire & Marine Insurance	29.787	5.975.033	0,97
OCI	19.551	5.751.935	0,93
Shinhan Financial Group	114.311	5.391.067	0,87
NHN	26.441	5.350.998	0,86
Shinsegae	9.700	5.309.714	0,86
Woongjin Coway	147.324	5.293.094	0,86
Kia Motors	114.264	5.154.552	0,83
Samsung Electronics Pfd	8.817	5.101.484	0,83
Samsung C&T	71.990	5.063.843	0,82
LG Display	138.268	4.906.093	0,79
KB Financial Group	86.209	4.611.422	0,75
Cheil Industries	44.773	4.430.678	0,72
POSCO	10.167	4.414.208	0,71
Amorepacific	3.860	3.919.603	0,63
Hyundai Engineering & Construction	60.441	3.895.839	0,63
SK C&C	48.452	3.766.684	0,61
Hyundai Heavy Industries	9.422	3.721.156	0,60
KT	87.130	3.592.613	0,58
Cheil Worldwide	271.075	3.347.112	0,54
Hana Financial Group	83.610	3.227.581	0,52
GS Engineering & Construction	30.592	3.163.712	0,51
Hyundai Steel	20.868	2.316.227	0,37
Doosan Infracore	88.520	2.209.685	0,36
Hanjin Shipping	62.900	2.158.949	0,35
LG Display ADR	47.000	830.960	0,14
KT ADR	36.200	752.236	0,12
SSCP	121.879	521.556	0,08
Total Corea del Sur			26,17

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Taiwán			
Hon Hai Precision Industry	3.069.856	12.376.328	2,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.816.362	11.733.117	1,90
Uni-President Enterprises	5.637.100	8.365.228	1,35
AU Optronics	5.287.940	5.497.498	0,89
Acer	1.577.731	4.877.460	0,79
Formosa Plastics	1.450.000	4.850.746	0,78
Fubon Financial Holding	3.430.193	4.707.762	0,76
HTC	147.948	4.568.646	0,74
Asustek Computer	477.750	4.540.633	0,73
Chimei Innolux	3.233.000	4.470.403	0,72
Taiwan Fertilizer	1.073.000	4.012.935	0,65
Cathay Financial Holding	1.578.540	2.800.155	0,45
Yuantai Financial Holding	3.613.000	2.702.467	0,44
China Steel	2.137.865	2.457.316	0,40
Catcher Technology	529.000	1.960.268	0,32
Kinsus Interconnect Technology	562.000	1.909.007	0,31
Lite-On Technology	1.283.889	1.766.476	0,28
MStar Semiconductor (Islas Caimán) (2)	33.000	318.168	0,05
TPK Holding (Islas Caimán) (2)	13.000	298.851	0,05
Gourmet Master (Islas Caimán) (2)	27.000	271.436	0,04
Total Taiwán			13,65
Hong Kong			
Wharf Holdings	1.219.749	9.383.771	1,52
Hong Kong Exchanges & Clearing	342.800	7.774.973	1,26
BOC Hong Kong Holdings	2.182.000	7.424.824	1,20
Hutchison Whampoa	641.000	6.597.111	1,06
Li & Fung (Bermudas) (2)	870.000	5.047.793	0,81
Kerry Properties (Bermudas) (2)	882.570	4.598.434	0,74
Hongkong Land Holdings (Bermudas) (2)	580.000	4.187.600	0,68
Cheung Kong Holdings	271.000	4.180.173	0,67
Lifestyle International Holdings (Islas Caimán) (2)	1.681.500	4.140.421	0,67
New World Development	2.166.800	4.069.841	0,66
Shun TAK Holdings	2.270.000	1.419.279	0,23
Total Hong Kong			9,50
Indonesia			
PT Astra International	1.732.000	10.522.397	1,70
Bumi Serpong Damai	75.450.400	7.562.686	1,22
Bank Rakyat Indonesia Persero	5.047.000	5.901.938	0,95
PT Bank Central Asia	7.327.500	5.222.853	0,85
Kalbe Farma	14.045.000	5.083.667	0,82
Golden Agri-Resources (Mauricio) (2)	8.129.000	5.077.848	0,82
Indofood Agri Resources (Singapur) (2)	1.868.000	4.084.017	0,66
Lippo Karawaci	48.223.500	3.652.075	0,59
PT Indofood Sukses Makmur	5.709.500	3.099.879	0,50
Straits Asia Resources (Singapur) (2)	1.348.000	2.620.848	0,42
Bank Tabungan Negara	13.111.500	2.394.795	0,39
PT Indosat	3.279.500	1.972.302	0,32
Total Indonesia			9,24
Singapur			
DBS Group Holdings	529.500	5.920.543	0,96
Oversea-Chinese Banking	646.300	4.985.901	0,81
Singapore Exchange	698.000	4.589.022	0,74
STX OSV Holdings	5.077.600	4.519.766	0,73
Keppel	435.000	3.844.929	0,62
Olam International	1.418.000	3.476.630	0,56
CapitaLand	838.000	2.427.563	0,39
Total Singapur			4,81

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Tailandia			
Banpu (Foreign) Regd	191.821	5.055.648	0,81
Siam Commercial Bank (Foreign)	627.700	2.161.962	0,35
Total Access Communication (Foreign)	1.471.319	2.105.382	0,34
Kasikornbank (Foreign)	441.100	1.915.592	0,31
Bangkok Bank Public 'NVDR'	388.400	1.899.993	0,31
Banpu 'NVDR'	3.979	104.871	0,02
Total Access Communication 'NVDR'	23.181	32.399	0,01
Total Tailandia			2,15
Malasia			
CIMB Group Holdings	2.345.800	6.516.111	1,05
AMMB Holdings	953.700	2.191.017	0,36
Top Glove	919.800	1.496.929	0,24
Total Malasia			1,65
Filipinas			
Ayala	560.930	5.067.211	0,82
Metro Pacific Investments	8.730.000	778.624	0,12
Total Filipinas			0,94
India			
Infosys Technologies ADR	15.764	1.200.586	0,19
Total India			0,19
Total Cartera de inversiones		604.934.044	97,74
Otro activo menos pasivo		13.967.045	2,26
Total Valor del activo neto		618.901.089	100,00

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

Asian Property Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	4.657.351	77.351.895	9,79
Hongkong Land Holdings (Bermudas) (2)	5.504.000	39.738.880	5,03
Wharf Holdings	5.105.000	39.273.777	4,97
Kerry Properties (Bermudas) (2)	6.445.713	33.583.947	4,25
Hysan Development	6.106.937	28.754.795	3,64
Hang Lung Properties	5.923.000	27.698.222	3,50
Henderson Land Development	3.038.695	20.718.997	2,62
Sino Land	5.683.670	10.631.609	1,34
Total Hong Kong			35,14
Japón			
Mitsubishi Estate	4.009.000	74.317.504	9,40
Mitsui Fudosan	3.436.000	68.474.692	8,67
Sumitomo Realty & Development	1.544.000	36.851.502	4,66
Nippon Building Fund	1.102	11.299.434	1,43
Japan Real Estate Investment	943	9.773.584	1,24
NTT Urban Development	3.934	3.873.954	0,49
Total Japón			25,89
Australia			
Westfield	6.426.600	62.671.949	7,93
Stockland	6.520.038	23.893.460	3,02
Westfield Retail Trust	6.426.600	16.812.830	2,13
GPT Group	4.793.622	14.346.222	1,81
CFS Retail Property Trust	7.947.878	14.239.354	1,80
Mirvac Group	4.600.279	5.736.496	0,73
Commonwealth Property Office Fund	6.320.339	5.340.045	0,68
Westfield Retail Trust	1.550.574	4.056.505	0,51
Dexus Property	2.021.365	1.635.830	0,21
Total Australia			18,82
China			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	17.322.080	32.045.324	4,05
China Resources Land (Islas Caimán) (2)	14.507.000	26.501.576	3,35
Guangzhou R&F Properties 'H'	12.305.500	17.603.937	2,23
Shimao Property Holdings (Islas Caimán) (2)	2.964.500	4.477.394	0,57
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	2.107.000	2.060.079	0,26
Agile Property Holdings (Islas Caimán) (2)	748.000	1.100.863	0,14
Total China			10,60
Singapur			
CapitaLand	9.254.000	26.807.480	3,39
Keppel Land	3.688.377	13.823.854	1,75
City Developments	1.196.000	11.729.335	1,48
CapitaMall Trust	3.664.000	5.578.824	0,70
Suntec Real Estate Investment Trust	4.301.000	5.037.479	0,64
CapitaCommercial Trust	3.213.000	3.763.176	0,48
CapitaMalls Asia	1.869.000	2.831.155	0,36
Total Singapur			8,80
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		784.435.959	99,25

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Malta			
BGP Holdings (Australia) (1) (2)	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		784.435.959	99,25
Otro activo menos pasivo		5.902.396	0,75
Total Valor del activo neto		790.338.355	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.

Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Sudáfrica			
MTN Group	2.036.799	30.837.104	6,58
Naspers 'N'	582.374	25.447.156	5,43
Impala Platinum Holdings	806.600	21.164.163	4,52
Imperial Holdings	677.100	9.722.017	2,07
Pick n Pay Stores	1.775.616	9.679.567	2,07
Clicks Group	1.845.500	9.008.749	1,92
Capitec Bank Holdings	447.863	8.656.134	1,85
AVI	2.291.800	7.780.034	1,66
Blue Label Telecoms	9.212.398	7.304.776	1,56
SABMiller (Reino Unido) (2)	252.743	6.704.816	1,43
Northam Platinum	878.355	4.481.566	0,96
Total Sudáfrica			30,05
Rusia			
Sberbank	11.643.671	29.646.895	6,33
Lukoil ADR	348.251	14.689.747	3,14
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	385.624	9.491.973	2,03
DIXY Group	894.638	8.659.689	1,85
M Video	1.318.249	8.601.662	1,84
Protek	5.361.234	8.395.072	1,79
Synergy	232.000	8.373.479	1,79
O'Key Group GDR RegS	808.957	8.316.352	1,77
Globaltrans Investment GDR RegS (Chipre) (2)	524.877	6.661.622	1,42
Mail.ru Group GDR RegS (Islas Vírgenes Británicas) (2)	234.000	6.289.149	1,34
Rosneft Oil GDR RegS	547.332	2.925.751	0,62
Total Rusia			23,92
Polonia			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	1.315.022	14.349.336	3,06
Jeronimo Martins SGPS (Portugal) (2)	1.015.549	11.577.259	2,47
Telekomunikacja Polska	2.399.814	9.876.544	2,11
Eurocash	1.230.115	8.053.706	1,72
Bank Pekao	170.799	7.695.698	1,64
Central European Distribution (Estados Unidos) (2)	444.168	7.626.910	1,63
LPP	7.918	4.315.023	0,92
Total Polonia			13,55
Turquía			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	853.394	9.544.602	2,04
Türk Telekomunikasyon	2.904.615	9.269.724	1,98
Coca-Cola Icecek	913.788	9.118.765	1,95
Akcansa Cimento	2.455.087	8.994.991	1,92
TAV Havalimanlari Holding	1.940.783	6.979.688	1,49
Adana Cimento 'A'	2.240.426	6.069.979	1,29
Tofas Türk Otomobil Fabrikasi	1.080.491	4.177.493	0,89
Total Turquía			11,56
Egipto			
National Societe Generale Bank	2.031.607	13.060.044	2,79
Commercial International Bank	1.207.195	7.359.774	1,57
Juhayna Food Industries	9.210.809	7.202.944	1,54
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	988.852	4.314.156	0,92
Telecom Egypt	1.459.996	3.395.149	0,72
Ezz Steel	1.079.546	2.721.485	0,58
Total Egipto			8,12

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Libano			
Banque Audi sal- Audi Saradar Group			
GDR 'B' RegS	1.300.555	8.719.239	1,86
BLOM Bank GDR	801.812	6.225.574	1,33
Solidere GDR 'A' RegS	93.520	1.335.651	0,28
Total Libano			3,47
Hungría			
Gedeon Richter	54.511	8.333.798	1,78
Total Hungría			1,78
República Checa			
Komerční Banka	46.500	8.230.305	1,76
Total República Checa			1,76
Nigeria			
Guaranty Trust Bank	27.228.700	2.372.856	0,50
Access Bank	48.983.500	2.283.363	0,49
Total Nigeria			0,99
Total Cartera de inversiones		446.041.529	95,20
Otro activo menos pasivo		22.498.011	4,80
Total Valor del activo neto		468.539.540	100,00

Emerging Markets Equity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable			
China			
China Construction Bank 'H'	14.692.910	13.174.870	1,20
China Mobile (Hong Kong) (2)	936.500	9.301.025	0,85
CNOOC (Hong Kong) (2)	3.713.000	8.808.290	0,80
Tencent Holdings (Islas Caimán) (2)	369.000	8.017.921	0,73
AIA Group (Hong Kong) (2)	2.399.400	6.744.657	0,62
Bank of China 'H'	12.411.600	6.546.624	0,60
Belle International Holdings (Islas Caimán) (2)	3.565.000	6.026.437	0,55
Ping An Insurance Group 'H'	522.000	5.835.741	0,53
Yanzhou Coal Mining 'H'	1.876.000	5.731.947	0,52
China Life Insurance 'H'	1.380.000	5.636.747	0,51
China Coal Energy 'H'	3.518.000	5.494.400	0,50
China Pacific Insurance Group 'H'	1.290.800	5.363.734	0,49
China Telecom 'H'	10.146.000	5.312.452	0,49
China Oilfield Services 'H'	2.362.000	5.117.145	0,47
Dongfeng Motor Group 'H'	2.755.000	4.749.328	0,43
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.612.900	4.732.942	0,43
Shanghai Industrial Holdings (Hong Kong) (2)	1.083.000	4.681.376	0,43
Sohu.com (Estados Unidos) (2)	73.500	4.656.225	0,43
Want Want China Holdings (Islas Caimán) (2)	4.631.000	4.057.211	0,37
Xinjiang Goldwind Science & Technology 'H'	1.664.200	3.446.967	0,31
Hengan International Group (Islas Caimán) (2)	363.000	3.131.203	0,29
Tsingtao Brewery 'H'	502.000	2.628.475	0,24
China Gas Holdings (Bermudas) (2)	5.970.000	2.603.633	0,24
JA Solar Holdings ADR (Islas Caimán) (2)	376.770	2.569.571	0,23
Netease.com ADR (Islas Caimán) (2)	60.000	2.219.400	0,20
China ZhengTong Auto Services Holdings (Islas Caimán) (2)	2.329.000	2.196.237	0,20
Total China			12,66
Corea del Sur			
Samsung Electronics	28.277	23.923.822	2,18
Hyundai Motor	69.021	10.676.078	0,97
LG Chem	28.436	9.912.342	0,90
KB Financial Group	158.416	8.473.861	0,77
Shinhan Financial Group	167.263	7.888.357	0,72
Hyundai Mobis	30.852	7.825.221	0,71
Samsung Fire & Marine Insurance	29.372	5.891.787	0,54
Woongjin Coway	160.210	5.756.065	0,53
Cheil Industries	50.465	4.993.951	0,46
OCI	16.703	4.914.049	0,45
NHN	23.760	4.808.430	0,44
Samsung C&T	61.583	4.331.805	0,40
Hyundai Heavy Industries	10.454	4.128.737	0,38
Samsung Electronics Pfd	6.880	3.980.743	0,36
LG Display	106.300	3.771.789	0,34
Cheil Worldwide	296.433	3.660.221	0,33
GS Engineering & Construction	33.509	3.465.377	0,32
Shinsegae	5.718	3.129.994	0,29
Hana Financial Group	74.770	2.886.332	0,26
Hyundai Engineering & Construction	42.539	2.741.932	0,25
Hyundai Steel	22.459	2.492.819	0,23
Amorepacific	2.317	2.352.777	0,22
LG Display ADR	38.100	673.608	0,06
SSCP	140.190	599.914	0,05
Total Corea del Sur			12,16
Brasil			
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	397.000	12.485.650	1,14
Vale ADR Pfd	394.812	11.848.308	1,08
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	491.612	11.739.695	1,07
BRF - Brasil Foods	666.056	10.961.278	1,00
BM&FBovespa	1.073.800	8.486.724	0,77

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Brasil (continuación)			
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	1.265.000	7.736.351	0,71
Vivo Participacoes ADR Pfd	226.100	7.434.168	0,68
Itau Unibanco Holding Pfd	286.568	6.863.625	0,63
Petroleo Brasileiro Pfd	389.132	6.392.230	0,58
OGX Petroleo e Gas Participacoes	526.000	6.332.390	0,58
Petroleo Brasileiro ADR	147.900	5.524.065	0,50
Banco do Brasil	289.300	5.471.502	0,50
Vale ADR	152.500	5.232.275	0,48
Ultrapar Participacoes Pfd	62.680	3.965.369	0,36
MRV Engenharia e Participacoes	413.400	3.884.412	0,36
Vale Pfd 'A'	98.632	2.879.463	0,26
Hypermarcas	211.700	2.871.005	0,26
Tim Participacoes ADR Pfd	77.600	2.646.160	0,24
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	60.662	2.031.570	0,19
Banco Bradesco Rts exp. 31/01/2011	1.574	8.139	0,00
Total Brasil			11,39
India			
Infosys Technologies	214.449	16.511.110	1,51
HDFC Bank	208.382	10.934.521	1,00
Reliance Industries	436.482	10.334.418	0,94
Dr. Reddy's Laboratories	174.462	6.487.848	0,59
Tata Consultancy Services	242.805	6.329.546	0,58
Hindalco Industries	1.131.598	6.250.804	0,57
IndusInd Bank (1)	915.108	5.471.017	0,50
Larsen & Toubro	119.738	5.300.043	0,48
Glenmark Pharmaceuticals	646.150	5.232.493	0,48
Infrastructure Development Finance	1.186.430	4.844.954	0,44
Tata Motors	136.203	3.985.267	0,36
Jindal Steel & Power	236.822	3.771.198	0,34
Asian Paints	55.812	3.593.112	0,33
Rural Electrification	515.273	3.446.677	0,32
Sun TV Network	276.916	3.256.852	0,30
Engineers India	406.152	3.028.769	0,28
ITC	750.370	2.930.831	0,27
KSK Energy Ventures	700.887	2.114.495	0,19
Total India			9,48
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.477.673	13.344.134	1,22
Hon Hai Precision Industry	3.095.921	12.481.411	1,14
HTC	257.051	7.937.756	0,72
Uni-President Enterprises	4.257.700	6.318.254	0,58
Formosa Plastics	1.671.000	5.590.067	0,51
Asustek Computer	544.300	5.173.138	0,47
Acer	1.662.103	5.138.291	0,47
Fubon Financial Holding	3.357.048	4.607.374	0,42
Chimei Innolux	3.280.000	4.535.392	0,41
Taiwan Fertilizer	1.143.000	4.274.730	0,39
AU Optronics	3.752.210	3.900.908	0,36
Yuanta Financial Holding	4.964.000	3.712.994	0,34
China Steel	2.898.359	3.331.447	0,30
Catcher Technology	623.000	2.308.595	0,21
Kinsus Interconnect Technology	663.000	2.252.085	0,21
Lite-On Technology	1.128.439	1.552.596	0,14
MStar Semiconductor (Islas Caimán) (2)	39.000	376.017	0,03
Total Taiwán			7,92

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Sudáfrica			
MTN Group	837.341	16.980.648	1,55
Naspers 'N'	253.800	14.854.409	1,36
Impala Platinum Holdings	390.900	13.738.365	1,25
SABMiller (Reino Unido) (2)	262.927	9.342.636	0,85
AVI	1.450.868	6.597.193	0,60
Pick n Pay Stores	870.177	6.353.909	0,58
Clicks Group	929.300	6.076.211	0,56
Imperial Holdings	222.000	4.269.559	0,39
Total Sudáfrica			7,14
México			
America Movil ADR 'L'	373.241	21.129.173	1,93
Wal-Mart de Mexico 'V'	3.951.300	11.254.299	1,03
Fomento Economico Mexicano ADR	143.200	7.987.696	0,73
Grupo Financiero Banorte 'O'	1.345.883	6.254.861	0,57
Grupo Mexico 'B'	1.382.800	5.533.435	0,50
Genomma Lab Internacional 'B'	1.484.100	3.514.579	0,32
Desarrolladora Homex ADR	94.669	3.192.239	0,29
Empresas ICA	908.000	2.305.869	0,21
Total México			5,58
Rusia			
Sberbank	6.034.726	20.581.326	1,88
Lukoil ADR	196.625	11.109.313	1,01
Wimm-Bill-Dann Foods ADR	232.360	7.660.909	0,70
O'Key Group GDR RegS	336.243	4.630.066	0,42
Protek	2.070.252	4.342.196	0,40
Mail.ru Group GDR RegS (Islas Virgenes Británicas) (2)	107.700	3.877.200	0,35
Federal Hydrogenerating	5.180.780	276.829	0,03
Total Rusia			4,79
Indonesia			
PT Astra International	1.623.600	9.863.836	0,90
PT Bank Central Asia	9.346.000	6.661.588	0,61
Lippo Karawaci	84.153.500	6.373.135	0,58
Golden Agri-Resources (Mauricio) (2)	8.970.000	5.603.186	0,51
PT Telekomunikasi Indonesia	6.136.000	5.432.810	0,50
PT Indofood Sukses Makmur	9.143.000	4.964.041	0,45
PT Indosat	7.812.000	4.698.162	0,43
PT Perusahaan Gas Negara	3.614.500	1.781.286	0,16
Total Indonesia			4,14
Polonia			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	630.283	9.212.147	0,84
Telekomunikacja Polska	1.369.165	7.547.615	0,69
Jeronimo Martins SGPS (Portugal) (2)	461.877	7.052.737	0,64
Bank Pekao	108.781	6.565.114	0,60
Central European Distribution (Estados Unidos) (2)	239.627	5.511.421	0,50
Total Polonia			3,27
Tailandia			
Siam Cement 'NVDR'	687.147	7.797.575	0,71
PTT 'NVDR'	610.800	6.504.359	0,59
Kasikornbank 'NVDR'	1.544.700	6.451.243	0,59
Siam Commercial Bank (Foreign)	905.600	3.119.121	0,29
Kasikornbank (Foreign)	679.463	2.950.746	0,27
Total Access Communication (Foreign)	2.048.681	2.931.557	0,27
Total Access Communication 'NVDR'	1.601.219	2.237.977	0,20
Total Tailandia			2,92

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Turquía			
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii	500.783	7.502.125	0,68
TAV Havalimanları Holding	1.369.813	6.598.525	0,60
Türk Telekomunikasyon	1.232.606	5.269.010	0,48
Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri	157.680	4.011.618	0,37
Coca-Cola İçecek	285.451	3.815.475	0,35
Turkcell İletişim Hizmet	1	7	0,00
Total Turquía			2,48
Filipinas			
Metropolitan Bank & Trust	3.023.717	4.991.577	0,46
SM Investments	388.770	4.840.126	0,44
Metro Pacific Investments	51.734.000	4.614.130	0,42
Philippine Long Distance Telephone	71.790	4.203.867	0,38
Ayala	464.770	4.198.541	0,38
Metropolitan Bank & Trust Rts exp. 14/01/2011	304.072	153.378	0,02
Total Filipinas			2,10
Egipto			
Commercial International Bank	1.018.282	8.315.370	0,76
Telecom Egypt	1.846.780	5.752.396	0,53
Juhayna Food Industries	2.740.076	2.870.129	0,26
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	364.792	2.131.750	0,19
Egyptian Financial Group-Hermes Holding GDR RegS	72.987	876.574	0,08
Total Egipto			1,82
Perú			
Credicorp (Bermudas) (2)	68.610	8.117.935	0,74
Southern Copper (Estados Unidos) (2)	126.121	6.143.354	0,56
Cia de Minas Buenaventura ADR	100.917	4.880.346	0,45
Total Perú			1,75
Malasia			
Axiata Group	7.822.200	12.142.304	1,11
Sime Darby	1.506.900	4.333.569	0,39
Total Malasia			1,50
Estados Unidos			
Mead Johnson Nutrition	186.215	11.400.082	1,04
Total Estados Unidos			1,04
República Checa			
Komerční Banka	39.351	9.329.218	0,85
Total República Checa			0,85
Libano			
Banque Audi sal- Audi Saradar Group GDR RegS	436.102	3.916.196	0,36
BLOM Bank GDR	350.470	3.644.888	0,33
Total Libano			0,69
Hungría			
Gedeon Richter	33.435	6.846.785	0,62
Total Hungría			0,62

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Chile			
Antofagasta (Reino Unido) (2)	238.833	5.997.126	0,55
Total Chile			0,55
Argentina			
Banco Macro ADR	53.540	2.642.734	0,24
Total Argentina			0,24
Israel			
Elbit Systems	1	35	0,00
Total Israel			0,00
Total Valores de renta variable			95,09
Fondo de inversión colectiva			
India			
Morgan Stanley Growth Fund	5.372.744	8.245.897	0,75
Total India			0,75
Total Fondo de inversión colectiva			0,75
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		1.050.425.735	95,84
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado.			
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		1.050.425.735	95,84
Otro activo menos pasivo		45.599.666	4,16
Total Valor del activo neto		1.096.025.401	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

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
HSBC Holdings	1.725.216	13.063.168	3,85
Vodafone Group	6.470.038	12.475.234	3,68
Royal Dutch Shell 'A'	468.266	11.645.529	3,43
Anglo American	287.716	11.160.465	3,29
BG Group	698.102	10.521.586	3,10
BP	1.866.736	10.106.634	2,98
British American Tobacco	342.404	9.809.542	2,89
GlaxoSmithKline	622.352	8.974.600	2,65
Imperial Tobacco Group	323.622	7.406.627	2,18
Reckitt Benckiser Group	169.708	6.956.948	2,05
Barclays	2.217.639	6.747.904	1,99
Experian (Jersey) (2)	674.107	6.255.889	1,84
Prudential	788.334	6.124.125	1,81
Rolls-Royce Group	816.346	5.914.522	1,74
Tullow Oil	402.697	5.905.420	1,74
Carphone Warehouse Group	1.176.263	5.406.717	1,59
Reed Elsevier	809.158	5.095.527	1,50
Morrison WM Supermarkets	1.606.858	5.000.586	1,47
TalkTalk Telecom Group	2.195.235	4.084.683	1,20
Dixons Retail	13.021.046	3.470.706	1,02
Rolls-Royce Group 'C'	49.556.224	57.631	0,02
Total Reino Unido			46,02
Alemania			
Siemens Regd	119.976	11.121.775	3,28
Bayer Regd	161.270	8.918.231	2,63
MAN	79.796	7.101.046	2,09
Fresenius Pfd	94.814	6.074.733	1,79
Metro	107.323	5.782.563	1,70
Muenchener Rueckversicherungs Regd	50.264	5.702.451	1,68
Daimler Regd	109.632	5.561.631	1,64
Total Alemania			14,81
Suiza			
Nestlé Regd	406.083	17.798.239	5,24
Novartis Regd	244.929	10.774.224	3,18
Roche Holding 'Genusschein'	83.880	9.199.349	2,71
Zurich Financial Services	37.425	7.256.280	2,14
Total Suiza			13,27
Francia			
Schneider Electric	80.197	8.982.064	2,65
BNP Paribas	160.799	7.655.640	2,25
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	240.504	6.825.504	2,01
GDF Suez	238.527	6.404.450	1,89
Société Générale	141.154	5.677.214	1,67
Accor	142.727	4.752.809	1,40
Total Francia			11,87
Finlandia			
Kone 'B'	174.927	7.276.963	2,14
Total Finlandia			2,14
Bélgica			
Umicore	172.426	6.710.820	1,98
Total Bélgica			1,98

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Suecia			
Autoliv SDR (Estados Unidos) (2)	103.778	6.160.979	1,82
Total Suecia			1,82
Países Bajos			
Koninklijke KPN	517.576	5.651.930	1,67
Total Países Bajos			1,67
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	717.091	5.421.208	1,59
Total España			1,59
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	305.605	4.382.376	1,29
Total Portugal			1,29
Total Cartera de inversiones		327.376.522	96,46

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
05/01/2011	13.971.843 EUR	11.790.000 GBP	260.878	0,08
05/01/2011	11.790.000 GBP	13.850.025 EUR	(139.060)	(0,04)
04/02/2011	17.152.769 EUR	14.605.000 GBP	172.797	0,05
Total Contratos de divisas a plazo			294.615	0,09
Otro activo menos pasivo			11.728.698	3,45
Total Valor del activo neto			339.399.835	100,00

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

European Property Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
Land Securities Group	1.548.881	12.140.464	5,67
British Land	1.727.704	10.538.339	4,93
Hammerson	2.098.786	10.182.860	4,76
Segro	1.722.929	5.738.491	2,68
Unite Group	2.367.474	5.344.020	2,50
Safestore Holdings	3.484.307	5.267.652	2,46
Grainger	3.795.129	4.665.077	2,18
Big Yellow Group	1.114.969	4.543.434	2,12
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	3.698.177	4.246.999	1,98
Derwent London	230.437	4.183.237	1,96
St. Modwen Properties	1.934.723	3.712.445	1,74
Capital Shopping Centres Group	652.365	3.168.170	1,48
Quintain Estates & Development	4.923.967	2.405.037	1,12
Great Portland Estates	533.931	2.240.314	1,05
Minerva	2.398.895	2.210.894	1,03
Capital & Regional	5.017.859	1.881.939	0,88
Metric Property Investments	1.246.846	1.558.758	0,73
Development Securities	302.233	790.827	0,37
Shaftesbury	135.193	704.352	0,33
Workspace Group	1.547.883	423.022	0,20
Capital & Counties Properties	237.485	416.204	0,19
Total Reino Unido			40,36
Francia			
Unibail-Rodamco	144.184	21.339.232	9,98
Klepierre	416.878	11.253.622	5,26
ICADE	134.199	10.246.094	4,79
Gecina	82.442	6.785.801	3,17
Foncière des Regions	72.537	5.251.679	2,46
Mercialys	129.721	3.645.160	1,70
Altea	16.711	2.088.875	0,98
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	21.302	1.974.056	0,92
Société de la Tour Eiffel	15.217	882.129	0,41
Total Francia			29,67
Suiza			
PSP Swiss Property Regd	182.165	10.937.153	5,11
Swiss Prime Site Regd	87.864	4.906.065	2,30
Total Suiza			7,41
Países Bajos			
Corio	129.127	6.200.033	2,90
Eurocommercial Properties 'CVA'	168.285	5.796.577	2,71
ProLogis European Properties (Luxemburgo) (2)	416.212	2.001.980	0,94
Wereldhave	9.826	717.888	0,33
Vastned Retail	13.212	686.760	0,32
Total Países Bajos			7,20
Suecia			
Hufvudstaden 'A'	694.188	6.073.521	2,84
Atrium Ljungberg 'B'	345.358	3.327.384	1,55
Total Suecia			4,39
Italia			
Beni Stabili	10.800.446	6.836.682	3,20
Total Italia			3,20

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Alemania			
Alstria Office	364.463	3.826.862	1,78
Deutsche Euroshop	69.296	2.008.198	0,94
Total Alemania			2,72
Austria			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	1.297.231	5.668.899	2,65
Total Austria			2,65
Finlandia			
Citycon	716.453	2.206.675	1,03
Sponda	178.684	693.294	0,33
Total Finlandia			1,36
Bélgica			
Befimmo S.C.A. Sicafi	15.574	954.686	0,45
Total Bélgica			0,45
Total Cartera de inversiones		212.671.840	99,41
Otro activo menos pasivo		1.253.667	0,59
Total Valor del activo neto		213.925.507	100,00

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

European Small Cap Value Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido			
SIG	279.634	418.529	2,48
Savills	82.580	370.889	2,20
Britvic	67.383	370.889	2,19
Cookson Group	42.368	324.452	1,92
Tate & Lyle	49.479	298.063	1,76
Hiscox (Bermudas) (2)	65.152	288.979	1,71
Bunzl	34.387	287.528	1,70
Smurfit Kappa Group (Irlanda) (2)	38.128	278.334	1,65
Keller Group	35.036	256.692	1,52
Kesa Electricals	135.494	251.011	1,48
Premier Foods	1.059.575	237.572	1,41
Melrose	62.166	224.838	1,33
Computacenter	47.862	215.963	1,28
Greggs	37.306	201.739	1,19
ITE Group	66.311	194.486	1,15
Chemring Group	5.671	191.520	1,13
Wolseley (Jersey) (2)	7.680	182.736	1,08
CVS Group	164.928	182.691	1,08
Aegis Group	101.785	166.310	0,98
Bodycote	50.786	165.725	0,98
Wincanton	75.450	152.674	0,90
Rexam	37.582	145.409	0,86
Numis	91.146	136.737	0,81
Home Retail Group	51.335	112.534	0,67
Luminar Group Holdings	280.597	51.395	0,30
Severfield-Rowen	13.008	46.593	0,28
Total Reino Unido			34,04
Alemania			
Demag Cranes	11.006	399.298	2,36
Rheinmetall	6.059	364.570	2,16
GEA Group	16.812	363.644	2,15
Tognum	18.317	361.303	2,14
Kontron	35.954	287.272	1,70
Gerresheimer	6.887	227.202	1,34
Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte	22.715	180.811	1,07
Total Alemania			12,92
Suiza			
Kuoni Reisen Holding Regd 'B'	1.293	470.188	2,78
Bucher Industries Regd	2.747	384.175	2,27
Burckhardt Compression Holding	1.382	286.540	1,70
Bobst Group Regd	6.391	219.996	1,30
Valora Holding Regd	347	90.627	0,54
Total Suiza			8,59
Dinamarca			
Sydbank	19.936	404.619	2,40
Jyske Bank Regd	10.061	349.551	2,07
NKT Holding	7.465	297.610	1,76
Royal Unibrew	2.025	90.185	0,53
Total Dinamarca			6,76
Suecia			
Nobia	56.411	378.563	2,24
Husqvarna 'B'	48.407	302.744	1,79
KappAhl Holding	25.098	127.194	0,75
Clas Ohlson 'B'	9.210	112.842	0,67
Total Suecia			5,45

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Italia			
Maire Tecnimont	93.446	307.671	1,82
Prysmian	22.399	285.587	1,69
Davide Campari-Milano	41.766	203.400	1,21
Brembo	5.969	46.111	0,27
Total Italia			4,99
España			
Grifols	23.719	241.934	1,43
Antena 3 de Television	31.383	218.112	1,29
Red Electrica	5.675	199.760	1,18
Miquel y Costas & Miquel	7.621	171.625	1,02
Total España			4,92
Francia			
Sa des Ciments Vicat	6.045	377.813	2,24
Norbert Dentressangle	2.430	161.109	0,95
Stallergenes	2.067	121.953	0,72
Euler Hermes	1.277	91.114	0,54
ICADE	1.027	78.411	0,46
Total Francia			4,91
Noruega			
Acergy (Luxemburgo) (2)	9.488	173.708	1,03
Schibsted	7.039	155.006	0,92
TGS Nopec Geophysical	8.080	136.033	0,80
Fred Olsen Energy	3.960	130.703	0,77
ProSafe (Chipre) (2)	21.380	127.009	0,75
Pronova BioPharma	74.247	89.354	0,53
Total Noruega			4,80
Irlanda			
Kerry Group 'A'	9.770	243.957	1,44
FBD Holdings	17.123	106.163	0,63
United Drug	48.796	102.472	0,61
Total Irlanda			2,68
Países Bajos			
Wolters Kluwer	21.942	359.849	2,13
Total Países Bajos			2,13
Austria			
Atrium European Real Estate (Jersey) (2)	70.864	309.676	1,83
Total Austria			1,83
Estados Unidos			
Informa (Jersey) (2)	49.531	234.726	1,39
Total Estados Unidos			1,39
Finlandia			
Rautaruukki	10.640	186.306	1,10
Total Finlandia			1,10

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Portugal			
Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS	25.197	85.418	0,50
Total Portugal			0,50
Total Cartera de inversiones		16.398.202	97,01
Otro activo menos pasivo		504.907	2,99
Total Valor del activo neto		16.903.109	100,00

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

Eurozone Equity Alpha Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Alemania			
Siemens Regd	62.068	5.753.704	5,97
Bayer Regd	81.733	4.519.835	4,69
Daimler Regd	77.938	3.953.795	4,11
Muenchener Rueckversicherungs Regd	27.066	3.070.638	3,19
Allianz Regd	32.180	2.861.767	2,97
MAN	31.483	2.801.672	2,91
Fresenius Pfd	41.942	2.687.224	2,79
Metro	44.299	2.386.830	2,48
Henkel & Co Pfd	45.636	2.123.671	2,20
Total Alemania			31,31
Francia			
BNP Paribas	79.017	3.761.999	3,91
Schneider Electric	30.975	3.469.200	3,60
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	116.884	3.317.168	3,44
Pernod-Ricard	40.036	2.816.933	2,93
GDF Suez	103.324	2.774.249	2,88
Société Générale	66.757	2.684.967	2,79
Axa	203.484	2.533.376	2,63
Safran	92.820	2.459.730	2,55
Accor	57.095	1.901.263	1,97
Total Francia			26,70
Países Bajos			
Unilever 'CVA'	165.083	3.846.434	3,99
Koninklijke Ahold	229.116	2.262.750	2,35
Koninklijke KPN	205.126	2.239.976	2,33
Total Países Bajos			8,67
Italia			
ENI	199.043	3.252.363	3,38
Ansaldo STS	172.579	1.850.047	1,92
Azimut Holding	259.755	1.761.139	1,83
Total Italia			7,13
España			
Telefonica	236.225	4.007.557	4,16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	338.306	2.557.593	2,66
Total España			6,82
Reino Unido			
Imperial Tobacco Group	92.939	2.127.063	2,21
Royal Dutch Shell 'A'	79.212	1.958.913	2,03
Total Reino Unido			4,24
Finlandia			
Kone 'B'	71.054	2.955.846	3,07
Nokia	143.509	1.110.760	1,15
Total Finlandia			4,22
Bélgica			
Umicore	64.726	2.519.136	2,62
Total Bélgica			2,62

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Portugal			
Galp Energia SGPS 'B'	162.986	2.337.219	2,43
Total Portugal			2,43
Irlanda			
CRH	115.172	1.785.166	1,85
Total Irlanda			1,85
Total Cartera de inversiones		92.449.983	95,99
Otro activo menos pasivo		3.862.285	4,01
Total Valor del activo neto		96.312.268	100,00

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

Global Brands Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Dr Pepper Snapple Group	4.198.520	148.123.786	6,04
Microsoft	4.178.121	116.026.420	4,73
Kellogg	2.238.212	114.215.958	4,65
Procter & Gamble	1.742.248	111.556.139	4,55
Philip Morris International	1.898.630	110.804.047	4,52
Accenture 'A' (Irlanda) (2)	2.154.166	104.197.009	4,25
Visa 'A'	1.249.216	87.432.628	3,56
Moody's	2.334.035	61.595.184	2,51
Mead Johnson Nutrition	774.964	47.443.296	1,93
Scotts Miracle-Gro 'A'	882.669	44.777.798	1,82
Herbalife (Islas Caimán) (2)	492.388	33.580.862	1,37
Brown-Forman 'B'	335.484	23.272.525	0,95
Weight Watchers International	360.382	13.435.041	0,55
Total Estados Unidos			41,43
Reino Unido			
British American Tobacco	5.186.335	199.020.105	8,11
Imperial Tobacco Group	5.146.207	157.759.734	6,43
Reckitt Benckiser Group	2.848.751	156.421.855	6,38
Unilever	3.797.689	116.124.409	4,73
Diageo	3.021.074	55.765.234	2,27
Admiral Group	2.308.411	54.476.549	2,22
Experian (Jersey) (2)	1.814.548	22.555.641	0,92
Total Reino Unido			31,06
Suiza			
Nestlé Regd	2.923.564	171.633.207	6,99
Novartis Regd	1.149.520	67.731.207	2,76
Total Suiza			9,75
Suecia			
Swedish Match	4.097.645	119.026.598	4,85
Total Suecia			4,85
Japón			
Kao	2.749.100	74.040.261	3,02
Total Japón			3,02
Finlandia			
Kone 'B'	1.147.018	63.913.126	2,61
Total Finlandia			2,61
Países Bajos			
Reed Elsevier	2.951.199	36.592.767	1,49
Total Países Bajos			1,49
Italia			
Davide Campari-Milano	3.969.189	25.891.501	1,06
Total Italia			1,06
Francia			
Danone	107.974	6.800.304	0,28
Total Francia			0,28
Total Cartera de inversiones		2.344.213.191	95,55

Global Brands Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	126.667.243 EUR	165.854.803 USD	3.809.630	0,16
07/01/2011	824.459 EUR	1.077.357 USD	26.964	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			3.836.594	0,16
Otro activo menos pasivo			105.341.033	4,29
Total Valor del activo neto			2.453.390.818	100,00

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

Global Infrastructure Fund*

OBJETIVO 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 inició sus operaciones 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
American Tower 'A'	29.950	1.536.734	5,73
Spectra Energy	51.020	1.269.888	4,73
Crown Castle International	24.200	1.047.376	3,90
Northeast Utilities	30.533	977.361	3,64
Centerpoint Energy	54.630	861.515	3,21
ITC Holdings	13.640	844.043	3,14
Consolidated Edison	12.520	619.490	2,31
SBA Communications 'A'	12.990	529.732	1,97
American Water Works	18.116	461.596	1,72
Oneok	6.890	383.911	1,43
NiSource	19.200	339.072	1,26
Kinder Morgan Management	4.886	325.126	1,21
Aqua America	9.580	217.179	0,81
Southern Union	8.520	205.502	0,77
Atmos Energy	6.520	205.054	0,76
Pepco Holdings	8.176	149.539	0,56
New Jersey Resources	3.100	135.687	0,51
NSTAR	2.580	109.289	0,41
Southwest Gas	2.720	100.966	0,38
AGL Resources	2.070	74.810	0,28
Total Estados Unidos			38,73
Canadá			
TransCanada	49.210	1.874.901	6,99
Enbridge	28.570	1.609.013	6,00
Fortis	3.800	129.815	0,48
Total Canadá			13,47
Reino Unido			
National Grid	300.400	2.587.670	9,64
United Utilities Group	46.749	431.100	1,60
Pennon Group	24.400	243.250	0,91
Severn Trent	9.200	211.810	0,79
Total Reino Unido			12,94
España			
Abertis Infraestructuras	67.992	1.225.372	4,56
Ferrovial	26.179	260.712	0,97
Enagas	7.611	152.052	0,57
Total España			6,10
Francia			
SES (Luxemburgo) (2)	34.524	823.822	3,07
Groupe Eurotunnel Regd	37.039	326.446	1,22
Eutelsat Communications	5.558	203.909	0,76
Aéroports de Paris	2.382	188.467	0,70
Total Francia			5,75
China			
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	77.500	480.568	1,79
China Merchants Holdings International (Hong Kong) (2)	89.000	351.507	1,31
ENN Energy Holdings (Islas Caimán) (2)	93.000	278.769	1,04
Jiangsu Expressway 'H'	223.000	255.329	0,95
China Gas Holdings (Bermudas) (2)	118.000	51.462	0,19
Total China			5,28

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Italia			
Atlantia	34.625	708.199	2,64
Snam Rete Gas	82.800	412.572	1,54
Total Italia			4,18
Australia			
Transurban	81.488	424.708	1,58
MAp Group	102.000	310.454	1,16
APA	44.800	184.697	0,69
Spark Infrastructure	94.915	109.662	0,41
Total Australia			3,84
Hong Kong			
Hong Kong & China Gas	250.000	589.212	2,20
Total Hong Kong			2,20
México			
Grupo Aeroportuario del Pacífico ADR 'B'	5.000	203.300	0,76
Grupo Aeroportuario del Sureste ADR 'B'	1.800	100.998	0,37
Total México			1,13
Países Bajos			
Koninklijke Vopak	4.304	203.792	0,76
Total Países Bajos			0,76
Brasil			
Cia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo ADR	3.500	182.805	0,68
Total Brasil			0,68
Alemania			
Fraport Frankfurt Airport Services Worldwide	2.722	171.945	0,64
Total Alemania			0,64
Total Cartera de inversiones		25.682.188	95,70

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	10.327.329 EUR	13.525.476 USD	307.464	1,15
12/01/2011	13.073 AUD	13.115 USD	179	0,00
12/01/2011	7.225 AUD	7.334 USD	13	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			307.656	1,15
Otro activo menos pasivo			846.999	3,15
Total Valor del activo neto			26.836.843	100,00

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

Global Opportunity Fund*

OBJETIVO 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 a escala internacional. El procedimiento de inversión insistirá en un proceso ascendente de selección de valores que pretende localizar inversiones atractivas en empresas concretas.

* El Fondo inició sus operaciones el 30 de noviembre 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Software y servicios de internet			
Baidu ADR	530	51.648	5,00
Google 'A'	72	42.975	4,16
Youku.com ADR	920	32.577	3,16
Tencent Holdings	800	17.383	1,68
MakeMyTrip	300	8.370	0,81
Total Software y servicios de internet			14,81
Equipo y productos de ocio			
Universal Entertainment	2.900	84.708	8,20
Total Equipo y productos de ocio			8,20
Servicios de consumo diversificados			
New Oriental Education & Technology Group ADR	466	49.238	4,77
Xueda Education ADR	857	9.264	0,90
Total Servicios de consumo diversificados			5,67
Carreteras y ferrocarriles			
DSV	2.155	47.743	4,62
Total Carreteras y ferrocarriles			4,62
Venta por catálogo e internet			
Amazon.com	252	45.647	4,42
Total Venta por catálogo e internet			4,42
Productos duraderos para el hogar			
Brookfield Incorporacoes	8.620	44.882	4,35
Total Productos duraderos para el hogar			4,35
Ordenadores y periféricos			
Apple	139	44.759	4,33
Total Ordenadores y periféricos			4,33
Tabaco			
British American Tobacco ADR	340	26.095	2,53
Philip Morris International	267	15.582	1,51
Total Tabaco			4,04
Sector químico			
Monsanto	384	26.688	2,58
BASF	166	13.274	1,29
Total Sector químico			3,87
Infraestructura de transporte			
China Merchants Holdings International	10.000	39.495	3,82
Total Infraestructura de transporte			3,82
Mercados de capital			
CETIP - Balcao Organizado de Ativos e Derivativos	2.679	38.057	3,68
Total Mercados de capital			3,68

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

Global Opportunity 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.121	37.184	3,60
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			3,60
Hoteles, restaurantes y ocio			
Wynn Macau	8.800	19.699	1,91
Home Inns & Hotels Management ADR	329	13.532	1,31
Total Hoteles, restaurantes y ocio			3,22
Servicios de TI			
Mastercard 'A'	145	32.473	3,14
Total Servicios de TI			3,14
Productos personales			
Hengan International Group	3.500	30.191	2,92
Total Productos personales			2,92
Seguros			
Greenlight Capital Re 'A'	965	25.891	2,51
Total Seguros			2,51
Bebidas			
Diageo ADR	334	24.666	2,39
Total Bebidas			2,39
Venta minorista diversa			
Golden Eagle Retail Group	9.000	22.184	2,15
Total Venta minorista diversa			2,15
Medios de comunicación			
Omnicom Group	463	21.182	2,05
Total Medios de comunicación			2,05
Servicios financieros diversificados			
BM&FBOVESPA	2.322	18.352	1,78
Total Servicios financieros diversificados			1,78
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
Ultra Petroleum	380	18.035	1,75
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			1,75
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			
Corning	926	17.900	1,73
Total Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			1,73
Metales y minería			
Lynas	8.321	17.449	1,69
Total Metales y minería			1,69

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Sector marítimo			
Kuehne & Nagel International Regd	125	17.424	1,69
Total Sector marítimo			1,69
Transporte aéreo y logística			
Panalpina Welttransport Holding Regd	134	17.314	1,68
Total Transporte aéreo y logística			1,68
Suministros públicos de electricidad			
Brookfield Infrastructure Partners	751	15.741	1,52
Total Suministros públicos de electricidad			1,52
Productos farmacéuticos			
Teva Pharmaceutical Industries ADR	277	14.338	1,39
Total Productos farmacéuticos			1,39
Componentes de automóviles			
Minth Group	8.000	13.132	1,26
Total Componentes de automóviles			1,26
Equipos de comunicaciones			
Cisco Systems	370	7.444	0,72
Total Equipos de comunicaciones			0,72
Total Cartera de inversiones		1.022.516	99,00

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	222.423 EUR	291.174 USD	6.751	0,65
Total Contratos de divisas a plazo			6.751	0,65
Otro activo menos pasivo			3.589	0,35
Total Valor del activo neto			1.032.856	100,00

Global Property Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Simon Property Group	123.608	12.339.787	2,87
Equity Residential	209.021	10.950.610	2,55
Host Hotels & Resorts	415.214	7.436.483	1,73
Vornado Realty Trust	70.534	5.913.571	1,38
Regency Centers	130.295	5.531.023	1,29
HCP	145.642	5.366.908	1,25
Boston Properties	54.822	4.754.164	1,11
Public Storage	43.973	4.476.891	1,04
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	70.606	4.290.021	1,00
AvalonBay Communities	36.947	4.186.834	0,97
Brookfield Properties (Canadá) (2)	224.482	3.935.169	0,92
Forest City Enterprises 'A'	219.580	3.653.811	0,85
Camden Property Trust	61.046	3.313.577	0,77
AMB Property	103.806	3.304.145	0,77
General Growth Properties	200.950	3.158.934	0,73
Mack-Cali Realty	88.834	2.951.954	0,69
Equity Lifestyle Properties	34.166	1.918.421	0,45
Healthcare Realty Trust	86.194	1.857.481	0,43
Senior Housing Properties Trust	79.069	1.750.588	0,41
Cousins Properties	207.283	1.726.667	0,40
Digital Realty Trust	28.410	1.478.456	0,34
Federal Realty Investment Trust	18.627	1.464.268	0,34
Acadia Realty Trust	70.416	1.287.204	0,30
Starwood Property Trust	57.250	1.235.455	0,29
Assisted Living Concepts 'A'	27.889	932.050	0,22
DCT Industrial Trust	142.413	757.637	0,18
Retail Opportunity Investments	74.131	733.156	0,17
Duke Realty	51.880	642.793	0,15
Ventas	11.930	632.648	0,15
CommonWealth REIT	23.392	602.344	0,14
Macerich	12.664	600.020	0,14
Liberty Property Trust	17.914	573.069	0,13
PS Business Parks	9.772	546.255	0,13
Taubman Centers	10.500	531.615	0,12
Coresite Realty	38.220	519.028	0,12
Douglas Emmett	30.220	510.114	0,12
Sovran Self Storage	11.011	410.820	0,10
Hudson Pacific Properties	26.010	388.589	0,09
Post Properties	10.316	375.399	0,09
Winthrop Realty Trust	27.250	358.337	0,08
Nationwide Health Properties	9.290	339.271	0,08
BioMed Realty Trust	12.805	239.710	0,06
CreXus Investment	18.270	239.337	0,06
American Campus Communities	6.400	204.096	0,05
Capital Senior Living	19.600	134.456	0,03
LTC Properties	2.240	63.616	0,01
Kite Realty Group Trust	9.450	52.353	0,01
Parkway Properties	1.820	33.197	0,01
Total Estados Unidos			25,32
Reino Unido			
Land Securities Group	1.021.442	10.724.015	2,50
British Land	1.149.730	9.393.451	2,19
Hammerson	1.182.497	7.684.722	1,79
Segro	1.001.622	4.468.489	1,04
Derwent London	144.845	3.522.007	0,82
Capital Shopping Centres Group	491.598	3.197.823	0,74
Unite Group	1.027.571	3.106.856	0,72
Grainger	1.861.520	3.064.972	0,71
Big Yellow Group	541.033	2.953.056	0,69
Safestore Holdings	1.373.475	2.781.301	0,65
St. Modwen Properties	945.808	2.430.920	0,57
LXB Retail Properties (Jersey) (2)	1.327.153	2.041.465	0,48
Great Portland Estates	313.872	1.764.018	0,41
Capital & Regional	2.686.048	1.349.358	0,31
Minerva	992.557	1.225.289	0,29
Quintain Estates & Development	1.865.345	1.220.372	0,28

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
Metric Property Investments	563.820	944.132	0,22
Development Securities	263.743	924.373	0,21
Capital & Counties Properties	233.454	548.022	0,13
Shaftesbury	77.018	537.470	0,13
Total Reino Unido			14,88
Hong Kong			
Sun Hung Kai Properties	1.404.093	23.319.963	5,43
Hongkong Land Holdings (Bermudas) (2)	1.633.000	11.790.260	2,75
Wharf Holdings	915.000	7.039.276	1,64
Hang Lung Properties	1.158.000	5.415.253	1,26
Kerry Properties (Bermudas) (2)	1.005.411	5.238.469	1,22
Henderson Land Development	611.129	4.166.914	0,97
Hysan Development	705.820	3.323.386	0,77
Sino Land	379.512	709.898	0,17
Total Hong Kong			14,21
Japón			
Mitsubishi Estate	754.000	13.977.400	3,25
Mitsui Fudosan	603.000	12.016.950	2,80
Sumitomo Realty & Development	386.000	9.212.875	2,15
Nippon Building Fund	195	1.999.446	0,47
Japan Real Estate Investment	157	1.627.203	0,38
NTT Urban Development	798	785.820	0,18
Total Japón			9,23
Francia			
Unibail-Rodamco	103.702	20.557.739	4,79
Klepierre	155.304	5.615.552	1,31
ICADE	47.216	4.828.639	1,12
Foncière des Regions	23.850	2.312.882	0,54
Mercialys	36.804	1.385.249	0,32
SILIC (Société Immobilière de Location pour l'Industrie et le Commerce)	11.124	1.380.787	0,32
Gecina	11.531	1.271.294	0,30
Société de la Tour Eiffel	11.550	896.833	0,21
Total Francia			8,91
Australia			
Westfield	1.207.844	11.778.847	2,74
Stockland	1.261.237	4.621.954	1,08
Westfield Retail Trust	1.586.125	4.149.511	0,97
GPT Group	953.962	2.854.992	0,67
CFS Retail Property Trust	1.277.100	2.288.042	0,53
Mirvac Group	884.670	1.103.173	0,26
Commonwealth Property Office Fund	1.240.742	1.048.301	0,24
Dexus Property	393.008	318.050	0,07
Total Australia			6,56
China			
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	3.343.280	6.184.967	1,44
China Resources Land (Islas Caimán) (2)	2.921.000	5.336.121	1,24
Guangzhou R&F Properties 'H'	2.124.600	3.039.399	0,71
Shimao Property Holdings (Islas Caimán) (2)	433.500	654.731	0,15
Poly Hong Kong Investments (Hong Kong) (2)	427.000	417.491	0,10
Agile Property Holdings (Islas Caimán) (2)	228.000	335.557	0,08
Total China			3,72

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Singapur			
CapitaLand	1.873.000	5.425.806	1,26
Keppel Land	662.401	2.482.646	0,58
City Developments	216.000	2.118.342	0,49
CapitaMall Trust	575.000	875.498	0,21
Suntec Real Estate Investment Trust	672.000	787.070	0,18
CapitaCommercial Trust	621.000	727.337	0,17
CapitaMalls Asia	387.000	586.226	0,14
Total Singapur			3,03
Países Bajos			
Corio	91.176	5.863.865	1,36
Eurocommercial Properties 'CVA'	81.776	3.772.928	0,88
ProLogis European Properties (Luxemburgo) (2)	213.811	1.377.532	0,32
Wereldhave	9.477	927.421	0,22
Vastned Retail	4.277	297.784	0,07
Total Países Bajos			2,85
Suiza			
PSP Swiss Property Regd	83.929	6.749.598	1,57
Swiss Prime Site Regd	25.884	1.935.888	0,45
Total Suiza			2,02
Canadá			
RioCan Real Estate Investment Trust	129.545	2.843.006	0,66
Boardwalk Real Estate Investment Trust	33.110	1.368.662	0,32
Extendicare Real Estate Investment Trust	30.990	283.534	0,07
Total Canadá			1,05
Suecia			
Hufvudstaden 'A'	271.233	3.178.575	0,74
Atrium Ljungberg 'B'	58.778	758.533	0,18
Castellum	34.225	467.461	0,11
Total Suecia			1,03
Alemania			
Alstria Office REIT	135.101	1.900.091	0,44
Deutsche Euroshop	45.931	1.782.916	0,41
Total Alemania			0,85
Italia			
Beni Stabili	3.644.035	3.089.675	0,72
Total Italia			0,72
Finlandia			
Citycon	308.877	1.274.274	0,29
Sponda	71.717	372.718	0,09
Total Finlandia			0,38
Brasil			
BR Properties	60.300	659.151	0,15
BR Malls Participações	61.300	630.970	0,15
Total Brasil			0,30
Bélgica			
Befimmo S.C.A. Sicafi	12.675	1.040.722	0,24
Total Bélgica			0,24

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Austria			
Atrium European Real Estate (Jersey) (1) (2)	116.582	682.401	0,15
Conwert Immobilien Invest	20.794	299.554	0,07
Total Austria			0,22
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		410.147.851	95,52

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Malta			
BGP Holdings (Australia) (1) (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		410.147.851	95,52

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	31.783 EUR	41.607 USD	965	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			965	0,00
Otro activo menos pasivo			19.238.838	4,48
Total Valor del activo neto			429.387.654	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.

Indian Equity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Servicios de TI			
Infosys Technologies	258.439	19.898.040	9,96
Tata Consultancy Services	455.000	11.861.137	5,94
Wipro	278.676	3.061.603	1,53
Total Servicios de TI			17,43
Bancos comerciales			
HDFC Bank	217.721	11.424.570	5,72
IndusInd Bank (1)	1.172.064	7.007.241	3,51
ICICI Bank	237.720	6.087.737	3,05
Allahabad Bank	430.000	2.172.358	1,09
Jammu & Kashmir Bank	99.600	1.742.972	0,87
Total Bancos comerciales			14,24
Maquinaria			
Tata Motors	157.974	4.622.281	2,31
AIA Engineering	406.399	3.690.446	1,85
Cummins India	167.291	2.940.453	1,47
Thermax	143.200	2.791.143	1,40
Ashok Leyland	1.628.006	2.330.144	1,17
Total Maquinaria			8,20
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
Reliance Industries	682.984	16.170.752	8,10
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			8,10
Productos farmacéuticos			
Dr. Reddy's Laboratories	184.931	6.877.167	3,44
Glenmark Pharmaceuticals	733.900	5.943.088	2,98
Aurobindo Pharma	84.900	2.494.691	1,25
Total Productos farmacéuticos			7,67
Metales y minería			
Hindalco Industries	813.800	4.495.328	2,25
Jindal Steel & Power	197.000	3.137.065	1,57
Usha Martin	1.613.045	2.537.800	1,27
Hindustan Zinc	78.691	2.408.597	1,21
Total Metales y minería			6,30
Construcción e ingeniería			
Lanco Infratech	2.142.900	3.040.747	1,52
Larsen & Toubro	56.281	2.491.204	1,25
Voltas	482.163	2.347.465	1,17
Gammon India	498.600	1.952.474	0,98
Oberoi Realty	311.439	1.780.597	0,89
Total Construcción e ingeniería			5,81
Medios de comunicación			
Sun TV Network	513.900	6.044.057	3,03
Television Eighteen India	1.323.228	2.104.026	1,05
Deccan Chronicle Holdings	691.600	1.694.393	0,85
IBN18 Broadcast	168.500	336.510	0,17
Total Medios de comunicación			5,10

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

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Servicios financieros diversificados			
Infrastructure Development Finance	795.610	3.248.985	1,63
Rural Electrification	428.243	2.864.530	1,43
Manappuram General Finance & Leasing	643.756	2.159.530	1,08
Total Servicios financieros diversificados			4,14
Sector químico			
EID Parry India	483.800	2.998.121	1,50
Asian Paints	40.680	2.618.931	1,31
Coromandel International	272.000	1.924.956	0,97
Total Sector químico			3,78
Automóviles			
Mahindra & Mahindra	174.000	3.028.219	1,52
Bajaj Auto	70.918	2.444.026	1,22
Total Automóviles			2,74
Tabaco			
ITC	853.100	3.332.079	1,67
Total Tabaco			1,67
Líneas aéreas			
SpiceJet	1.793.100	3.244.142	1,62
Total Líneas aéreas			1,62
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			
Redington India	1.363.815	2.511.689	1,26
Total Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			1,26
Equipos eléctricos			
Crompton Greaves	361.000	2.502.336	1,25
Total Equipos eléctricos			1,25
Componentes de automóviles			
Motherson Sumi Systems	557.000	2.268.360	1,13
Total Componentes de automóviles			1,13
Productos de alimentación			
Nestle India	25.193	2.148.715	1,08
Total Productos de alimentación			1,08
Venta minorista diversa			
Pantaloon Retail India (1)	211.400	2.020.333	1,01
Agre Developers	8.070	18.788	0,01
Total Venta minorista diversa			1,02
Hoteles, restaurantes y ocio			
Hotel Leela Venture	1.548.000	1.637.491	0,82
Total Hoteles, restaurantes y ocio			0,82

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Suministros públicos de electricidad			
KSK Energy Ventures	444.000	1.339.497	0,67
Total Suministros públicos de electricidad			0,67
Contenedores y envases			
Ess Dee Aluminium	100.000	1.024.600	0,51
Total Contenedores y envases			0,51
Productores y operadores independientes del sector energético			
Jaiprakash Power Ventures	606.000	716.250	0,36
Total Productores y operadores independientes del sector energético			0,36
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		189.537.664	94,90
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		1.997.104	1,00
Total Cartera de inversiones		191.534.768	95,90
Otro activo menos pasivo		8.195.495	4,10
Total Valor del activo neto		199.730.263	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*

OBJETIVO 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 lleven a cabo la mayor parte de su actividad económica en dicho país, y que coticen en cualquiera de los mercados bursátiles o extrabursátiles.

* El Fondo inició sus operaciones 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 31 de diciembre de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Bancos comerciales			
Sumitomo Mitsui Financial Group	57.100	165.133	4,47
Sumitomo Trust & Banking	312.000	159.744	4,32
Chuo Mitsui Trust Holdings	469.000	158.053	4,27
Tokyo Tomin Bank	67.100	77.836	2,11
Total Bancos comerciales			13,17
Maquinaria			
Daifuku	227.500	129.448	3,50
Asahi Diamond Industrial	65.000	100.295	2,71
Fuji Machine Manufacturing	52.500	84.525	2,29
Amada	90.000	59.490	1,61
Union Tool	23.200	54.195	1,47
Tsubakimoto Chain	84.000	36.372	0,98
THK	14.800	27.632	0,75
Minebea	34.000	17.408	0,47
Total Maquinaria			13,78
Automóviles			
Nissan Motor	120.800	93.378	2,53
Yamaha Motor	70.500	93.272	2,52
Toyota Motor	28.200	90.804	2,46
Suzuki Motor	14.500	29.000	0,78
Total Automóviles			8,29
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Mitsubishi Estate	84.000	126.504	3,42
Mitsui Fudosan	61.000	98.759	2,67
Daibiru	93.900	62.725	1,70
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			7,79
Medios de comunicación			
Fuji Media Holdings	1.045	134.178	3,63
TV Asahi	624	88.234	2,39
Total Medios de comunicación			6,02
Materiales de construcción			
Taiheiy Cement	1.101.000	114.504	3,09
Sumitomo Osaka Cement	554.000	101.936	2,76
Total Materiales de construcción			5,85
Semiconductores y equipos de semiconductores			
Dainippon Screen Manufacturing	200.000	115.400	3,12
Tokyo Electron	19.600	100.744	2,73
Total Semiconductores y equipos de semiconductores			5,85
Servicios financieros diversificados			
Japan Securities Finance	183.400	109.306	2,96
Fuyo General Lease	35.100	93.401	2,52
Total Servicios financieros diversificados			5,48

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 31 de diciembre de 2010, expresados en yenes.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Productos duraderos para el hogar			
Sekisui House	90.000	73.890	2,00
Casio Computer	58.800	38.514	1,04
Panasonic	20.200	23.291	0,63
Sekisui Chemical	30.000	17.490	0,47
Total Productos duraderos para el hogar			4,14
Sector químico			
Shin-Etsu Polymer	112.400	57.099	1,54
JSR	25.100	38.027	1,03
Mitsubishi Chemical Holdings	37.000	20.387	0,55
Kaneka	35.000	19.705	0,54
Teijin	51.000	17.697	0,48
Total Sector químico			4,14
Mercados de capital			
Daiwa Securities Group	314.000	131.252	3,55
Total Mercados de capital			3,55
Metales y minería			
Nippon Steel	252.000	73.584	1,99
Mitsui Mining & Smelting	173.000	46.364	1,25
Total Metales y minería			3,24
Construcción e ingeniería			
Maeda	351.000	89.505	2,42
Total Construcción e ingeniería			2,42
Seguros			
Fuji Fire & Marine Insurance	792.000	87.912	2,38
Total Seguros			2,38
Venta minorista diversa			
Takashimaya	124.000	86.304	2,33
Total Venta minorista diversa			2,33
Sector marítimo			
Mitsui OSK Lines	136.000	75.344	2,04
Total Sector marítimo			2,04
Servicios diversificados de telecomunicaciones			
Nippon Telegraph & Telephone	18.500	67.988	1,84
Total Servicios diversificados de telecomunicaciones			1,84
Electrónica de oficina			
Ricoh	18.000	21.420	0,58
Canon	4.400	18.524	0,50
Total Electrónica de oficina			1,08

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado (.000 JPY)	% del activo neto
Carreteras y ferrocarriles			
East Japan Railway	7.200	38.016	1,04
Total Carreteras y ferrocarriles			1,04
Equipos eléctricos			
Sumitomo Electric Industries	24.300	27.410	0,74
Total Equipos eléctricos			0,74
Compañías comerciales y distribuidores			
Mitsubishi	12.000	26.375	0,71
Total Compañías comerciales y distribuidores			0,71
Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			
Hitachi High-Technologies	9.800	18.600	0,50
Total Equipos, instrumentos y componentes electrónicos			0,50
Total Cartera de inversiones		3.636.974	98,38

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en yenes.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	890.647 EUR	97.663.584 JPY	(749)	(0,02)
Total Contratos de divisas a plazo			(749)	(0,02)
Otro activo menos pasivo			60.630	1,62
Total Valor del activo neto			3.696.855	100,00

Latin American Equity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Brasil			
Vale ADR Pfd	2.383.398	71.525.774	6,10
Itau Unibanco Holding ADR Pfd	2.470.403	58.993.224	5,03
Companhia de Bebidas das Americas ADR Pfd	1.718.000	54.031.100	4,61
Bradespar Pfd	2.048.072	53.405.453	4,55
Banco Bradesco ADR Pfd	2.407.655	48.369.789	4,12
Petroleo Brasileiro ADR Pfd	1.337.002	44.776.197	3,82
Petroleo Brasileiro ADR	1.116.600	41.705.010	3,56
OGX Petroleo e Gas Participacoes	3.217.900	38.739.541	3,30
BM&FBOVESPA	4.635.700	36.638.019	3,12
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	4.991.044	30.523.690	2,60
Itau Unibanco Holding Pfd	1.234.146	29.559.182	2,52
Itausa - Investimentos Itau Pfd	3.528.527	28.036.210	2,39
Vivo Participacoes ADR Pfd	774.270	25.457.998	2,17
BRF - Brasil Foods	1.490.276	24.525.459	2,09
Vale ADR	700.205	24.024.033	2,05
Banco do Brasil	1.119.100	21.165.426	1,81
MRV Engenharia e Participacoes	1.949.600	18.318.941	1,56
Ultrapar Participacoes Pfd	271.250	17.160.281	1,46
Petroleo Brasileiro Pfd	1.026.320	16.859.250	1,44
Gerdau ADR Pfd	1.185.100	16.425.486	1,40
Hypermarcas	1.007.700	13.666.093	1,17
BR Malls Participacoes	1.320.400	13.591.067	1,16
Vale Pfd 'A'	426.488	12.450.893	1,06
Amil Participacoes	1.006.917	10.788.613	0,92
Tim Participacoes ADR Pfd	246.500	8.405.650	0,72
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia	638.000	7.911.154	0,67
Banco Bradesco Pfd	380.121	7.470.626	0,64
Estacio Participacoes	457.200	7.430.566	0,63
BRF - Brasil Foods ADR	401.300	6.757.892	0,58
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	299.100	6.643.466	0,57
Diagnosticos da America	486.300	6.586.258	0,56
Vale	162.921	5.426.123	0,46
Metalurgica Gerdau Pfd	267.254	4.311.327	0,37
Ultrapar Participacoes ADR Pfd	34.800	2.244.600	0,19
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	123.970	1.593.186	0,14
Banco Bradesco	6.298	32.565	0,00
Total Brasil			69,54
México			
America Movil ADR 'L'	1.452.729	82.238.989	7,01
Wal-Mart de Mexico 'V'	10.818.337	30.813.352	2,63
Grupo Financiero Banorte 'O'	5.308.934	24.672.758	2,10
Fomento Economico Mexicano ADR	415.800	23.193.324	1,98
Genomma Lab Internacional 'B'	5.224.000	12.371.243	1,06
Grupo Mexico 'B'	3.045.300	12.186.123	1,04
Empresas ICA	4.567.300	11.598.672	0,99
Grupo Comercial Chedraui	3.439.800	10.614.796	0,91
Desarrolladora Homex ADR	312.903	10.551.089	0,90
Compartamos	3.296.400	7.057.720	0,60
America Movil 'L'	1.797.300	5.084.300	0,43
Total México			19,65
Chile			
Empresa Nacional de Electricidad	4.677.616	8.763.470	0,75
Centros Comerciales Sudamericanos	989.612	7.780.915	0,66
Cia Cervecerias Unidas	619.942	7.581.323	0,65
Lan Airlines ADR	236.862	7.262.189	0,62
S.A.C.I. Falabella	609.758	6.851.129	0,58
Antofagasta ADR (Reino Unido) (2)	79.415	3.987.985	0,34
Total Chile			3,60

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Perú			
Credicorp (Bermudas) (2)	223.000	26.385.360	2,25
Total Perú			2,25
Panamá			
Copa Holdings 'A'	363.203	21.407.185	1,83
Total Panamá			1,83
Argentina			
Telecom Argentina ADR 'B'	311.843	7.727.469	0,66
Banco Macro ADR	112.700	5.562.872	0,47
Total Argentina			1,13
Colombia			
Pacific Rubiales Energy (Canadá) (2)	376.625	12.397.240	1,06
Total Colombia			1,06
Chile			
Antofagasta (Reino Unido) (2)	183.110	4.597.915	0,39
Total Chile			0,39
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		1.166.237.560	99,45
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 31 de diciembre 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		1.166.237.560	99,45
Otro activo menos pasivo		6.481.534	0,55
Total Valor del activo neto		1.172.719.094	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*

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Hoteles, restaurantes y ocio			
Starbucks	1.034.162	33.103.526	4,02
Yum! Brands	560.420	27.477.393	3,34
Edenred	1.112.717	26.402.945	3,20
McDonald's	248.229	18.964.696	2,30
Total Hoteles, restaurantes y ocio			12,86
Bebidas			
Anheuser-Busch InBev ADR	506.230	28.981.668	3,52
PepsiCo	305.083	19.894.462	2,41
Dr Pepper Snapple Group	529.962	18.697.059	2,27
Coca-Cola	189.218	12.391.887	1,50
Total Bebidas			9,70
Software y servicios de internet			
Google 'A'	59.114	35.283.373	4,28
eBay	1.157.896	32.270.562	3,92
Total Software y servicios de internet			8,20
Productos de alimentación			
Mead Johnson Nutrition	570.445	34.922.643	4,24
Nestlé ADR Regd	417.903	24.376.282	2,96
Total Productos de alimentación			7,20
Productos personales			
Natura Cosméticos	854.335	24.524.912	2,98
Estee Lauder Companies 'A'	239.473	19.119.524	2,32
Total Productos personales			5,30
Maquinaria			
Schindler Holding 'PC'	209.650	24.863.060	3,02
Danaher	271.199	12.711.097	1,54
Total Maquinaria			4,56
Venta por catálogo e internet			
Amazon.com	199.116	36.067.872	4,38
Total Venta por catálogo e internet			4,38
Ordenadores y periféricos			
Apple	109.140	35.144.171	4,27
Total Ordenadores y periféricos			4,27
Seguros			
Berkshire Hathaway 'B'	291.885	23.178.588	2,81
Loews	298.357	11.606.087	1,41
Total Seguros			4,22
Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.016.776	33.726.460	4,09
Total Gestión y desarrollo del sector inmobiliario			4,09

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Petróleo, gas y combustibles consumibles			
QEP Resources	586.055	21.039.375	2,55
Kinder Morgan Management	190.106	12.649.653	1,54
Total Petróleo, gas y combustibles consumibles			4,09
Tabaco			
Philip Morris International	543.795	31.735.876	3,85
Total Tabaco			3,85
Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			
Costco Wholesale	406.863	29.517.911	3,58
Total Venta minorista de alimentación y bienes básicos de consumo			3,58
Distribuidores			
Li & Fung	4.568.000	26.503.814	3,22
Total Distribuidores			3,22
Servicios profesionales			
Intertek Group	775.653	21.446.166	2,60
Total Servicios profesionales			2,60
Herramientas y servicios para ciencias biológicas			
Thermo Fisher Scientific	380.466	21.089.230	2,56
Total Herramientas y servicios para ciencias biológicas			2,56
Productos farmacéuticos			
Johnson & Johnson	306.479	18.928.143	2,30
Total Productos farmacéuticos			2,30
Servicios financieros diversificados			
Leucadia National	506.992	14.768.677	1,78
Total Servicios financieros diversificados			1,78
Sector químico			
Sherwin-Williams	143.601	12.071.100	1,46
Total Sector químico			1,46
Productos para el hogar			
Procter & Gamble	182.365	11.676.831	1,42
Total Productos para el hogar			1,42
Textiles, confección y artículos de lujo			
Nike 'B'	131.313	11.194.433	1,36
Total Textiles, confección y artículos de lujo			1,36

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Equipos de comunicaciones			
Cisco Systems	398.277	8.013.333	0,97
Total Equipos de comunicaciones			0,97
Total Cartera de inversiones		774.342.809	93,97

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	124.632.473 EUR	163.165.903 USD	3.773.058	0,46
07/01/2011	936.266 USD	703.616 EUR	(6.192)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			3.766.866	0,46
Otro activo menos pasivo			45.898.457	5,57
Total Valor del activo neto			824.008.132	100,00

US Growth Fund*

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Software y sistemas de servicios informáticos			
Google 'A'	84.764	50.593.089	5,83
Baidu ADR	308.673	30.080.184	3,46
Teradata	603.984	24.938.499	2,87
Salesforce.com	179.957	23.577.966	2,72
Tencent Holdings	518.800	11.272.892	1,30
VMware 'A'	96.215	8.547.741	0,98
Total Software y sistemas de servicios informáticos			17,16
Minoristas diversificados			
Amazon.com	381.470	69.099.476	7,95
Costco Wholesale	189.980	13.783.049	1,59
NetFlix	75.300	13.451.592	1,55
Total Minoristas diversificados			11,09
Tecnología informática			
Apple	205.676	66.229.729	7,63
Total Tecnología informática			7,63
Servicios comerciales			
eBay	816.775	22.763.519	2,62
Leucadia National	624.585	18.194.161	2,09
SGS Regd	7.416	12.476.629	1,44
Total Servicios comerciales			6,15
Casinos y juego			
Las Vegas Sands	776.793	34.986.757	4,03
Wynn Resorts	132.663	13.617.857	1,57
Total Casinos y juego			5,60
Sociedades de inversión inmobiliaria (REIT)			
Brookfield Asset Management vtg 'A'	1.102.362	36.565.348	4,21
Total Sociedades de inversión inmobiliaria (REIT)			4,21
Productos farmacéuticos			
Mead Johnson Nutrition	383.647	23.486.869	2,71
Allergan	172.809	11.925.549	1,37
Total Productos farmacéuticos			4,08
Energía alternativa			
Ultra Petroleum	548.465	26.030.149	3,00
Range Resources	185.815	8.363.533	0,96
Total Energía alternativa			3,96
Restaurantes			
Starbucks	566.762	18.142.052	2,09
Yum! Brands	262.565	12.873.562	1,48
Total Restaurantes			3,57
Comercio mayorista e internacional			
Li & Fung	4.588.044	26.620.111	3,07
Total Comercio mayorista e internacional			3,07

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Biotechnología			
Illumina	409.904	25.946.923	2,99
Total Biotechnología			2,99
Sector químico: Diversicado			
Monsanto	369.656	25.691.092	2,96
Total Sector químico: Diversicado			2,96
Embarcaciones y vehículos recreativos			
Edenred	1.020.025	24.203.516	2,79
Total Embarcaciones y vehículos recreativos			2,79
Sociedades de crédito comercial e hipotecario			
BM&FBovespa	2.834.055	22.398.810	2,58
Total Sociedades de crédito comercial e hipotecario			2,58
Transporte aéreo			
Expeditors International of Washington	367.966	20.006.311	2,30
Total Transporte aéreo			2,30
Medios de comunicación diversificados			
Naspers 'N'	310.363	18.164.929	2,09
Total Medios de comunicación diversificados			2,09
Equipos médicos			
Intuitive Surgical	69.056	17.781.229	2,05
Total Equipos médicos			2,05
Tabaco			
Philip Morris International	296.279	17.290.842	1,99
Total Tabaco			1,99
Bebidas: cerveceras y destilerías			
Anheuser-Busch InBev ADR	275.759	15.787.203	1,82
Total Bebidas: cerveceras y destilerías			1,82
Corretaje y servicios de valores			
Charles Schwab	856.186	14.623.657	1,68
Total Corretaje y servicios de valores			1,68
Préstamos a particulares			
CME Group 'A'	44.576	14.283.042	1,64
Total Préstamos a particulares			1,64
Transporte marítimo			
C.H. Robinson Worldwide	163.774	13.067.528	1,50
Total Transporte marítimo			1,50

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Cemento			
Martin Marietta Materials	100.026	9.328.425	1,07
Total Cemento			1,07
Tecnología de comunicaciones			
Cisco Systems	408.702	8.223.084	0,95
Total Tecnología de comunicaciones			0,95
Semiconductores y componentes			
First Solar	57.300	7.435.821	0,86
Total Semiconductores y componentes			0,86
Total Cartera de inversiones		831.852.725	95,79

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	70.531.877 EUR	92.348.005 USD	2.125.916	0,24
07/01/2011	3.882.753 USD	2.927.475 EUR	(38.453)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			2.087.463	0,24
Otro activo menos pasivo			34.475.594	3,97
Total Valor del activo neto			868.415.782	100,00

US Property Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Apartamentos			
Equity Residential	338.964	17.758.324	9,32
AvalonBay Communities	64.300	7.286.476	3,82
Camden Property Trust	94.603	5.135.051	2,70
Post Properties	30.720	1.117.901	0,59
Apartment Investment & Management 'A'	26.420	685.071	0,36
American Campus Communities	10.550	336.439	0,18
BRE Properties	1.870	81.700	0,04
Total Apartamentos			17,01
Centros comerciales cubiertos regionales			
Simon Property Group	187.173	18.685.481	9,81
General Growth Properties	278.320	4.375.190	2,30
Taubman Centers	41.105	2.081.146	1,09
Macerich	43.217	2.047.621	1,07
General Growth Properties	27.330	429.628	0,22
Total Centros comerciales cubiertos regionales			14,49
Oficina			
Boston Properties	100.053	8.676.596	4,55
Mack-Cali Realty	144.838	4.812.967	2,52
Brookfield Properties	249.630	4.376.014	2,30
Douglas Emmett	79.400	1.340.272	0,71
BioMed Realty Trust	44.590	834.725	0,44
Hudson Pacific Properties	44.420	663.635	0,35
CommonWealth REIT	19.212	494.709	0,26
Parkway Properties	2.390	43.594	0,02
Total Oficina			11,15
Atención sanitaria			
HCP	236.770	8.724.974	4,58
Senior Housing Properties Trust	151.972	3.364.660	1,77
Healthcare Realty Trust	136.030	2.931.446	1,54
Assisted Living Concepts 'A'	54.796	1.831.282	0,96
Ventas	22.400	1.187.872	0,62
Nationwide Health Properties	29.610	1.081.357	0,57
Total Atención sanitaria			10,04
Alojamiento/Centros turísticos			
Host Hotels & Resorts	648.740	11.618.933	6,10
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	117.709	7.151.999	3,75
Total Alojamiento/Centros turísticos			9,85
Diversificado			
Vornado Realty Trust	117.952	9.889.096	5,19
Forest City Enterprises 'A'	300.335	4.997.574	2,62
Cousins Properties	333.675	2.779.513	1,46
Winthrop Realty Trust	40.420	531.523	0,28
Lexington Realty Trust	2.100	16.800	0,01
Total Diversificado			9,56
Centros comerciales			
Regency Centers	233.820	9.925.659	5,21
Federal Realty Investment Trust	28.135	2.211.692	1,16
Acadia Realty Trust	118.497	2.166.125	1,14
Retail Opportunity Investments	104.228	1.030.815	0,54
Kite Realty Group Trust	19.930	110.412	0,06
Total Centros comerciales			8,11

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones	Valor de mercado	% del activo neto
Especializados			
Digital Realty Trust	39.280	2.044.131	1,07
Starwood Property Trust	91.680	1.978.454	1,04
Plum Creek Timber	50.643	1.898.100	1,00
Coresite Realty	54.000	733.320	0,38
Rayonier	8.030	427.116	0,22
CreXus Investment	16.770	219.687	0,12
Colony Financial	133	2.652	0,00
Total Especializados			3,83
Trasteros			
Public Storage	69.285	7.053.906	3,70
Sovran Self Storage	2.105	78.538	0,04
Total Trasteros			3,74
Sector industrial			
AMB Property	155.194	4.939.825	2,59
DCT Industrial Trust	203.340	1.081.769	0,57
Total Sector industrial			3,16
Casas prefabricadas			
Equity Lifestyle Properties	61.384	3.446.712	1,82
Total Casas prefabricadas			1,82
Oficinas/Varios industria			
Liberty Property Trust	45.485	1.455.065	0,76
Duke Realty	70.510	873.619	0,46
PS Business Parks	14.620	817.258	0,43
Total Oficinas/Varios industria			1,65
Total Cartera de inversiones		179.864.424	94,41
Otro activo menos pasivo		10.654.323	5,59
Total Valor del activo neto		190.518.747	100,00

Emerging Markets Debt Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Rusia			
Russia Foreign Bonds sr unsecur RegS step cpn 7,5% /2030	24.109.647	27.882.806	6,63
Russia Foreign Bonds nts Regs 5% /2020	15.300.000	15.319.890	3,64
Russia Foreign Bonds unsecur RegS 12,75% /2028	2.940.000	5.123.244	1,22
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 6,299% /2017 (Luxemburgo) (2)	3.462.000	3.509.602	0,84
RSHB Capital for OJSC (Russian Agricultural Bank) sr secured RegS LPN 7,175% /2013 (Luxemburgo) (2)	2.180.000	2.332.055	0,55
Russia Foreign Bonds unsecur Ser144A priv plmt step cpn 7,5% /2030	8.950	10.393	0,00
Total Rusia			12,88
México			
Petroleos Mexicanos co gtd 5,5% /2021 (MXN)	11.970.000	12.179.475	2,90
Mexican Bonos 8% /2020	97.685.800	8.489.920	2,02
United Mexican States nts SerEMTN 5,95% /2019	7.192.000	8.040.656	1,91
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2035 (Estados Unidos) (2)	3.621.000	3.663.438	0,87
United Mexican States sr unsecur SerMTNA 6,75% /2034	3.133.000	3.540.290	0,84
Petroleos Mexicanos co gtd 8% /2019	2.475.000	2.988.562	0,71
United Mexican States sr unsecur 5,625% /2017	2.480.000	2.746.600	0,65
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 6,625% /2038 (Estados Unidos) (2)	2.469.000	2.492.433	0,59
United Mexican States sr unsecur SerMTNA 6,05% /2040	1.920.000	1.963.200	0,47
Pemex Project Funding Master Trust co gtd 8,625% /2023 (Estados Unidos) (2)	1.000.000	1.206.409	0,29
Total México			11,25
Brasil			
Republic of Brazil sr unsecur 5,875% /2019	15.744.000	17.515.200	4,16
Republic of Brazil unsecur SerA 8% /2018	6.968.333	8.205.212	1,95
Republic of Brazil sr unsecur 8,875% /2019	3.730.000	4.959.035	1,18
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecur RegS 5,5% /2020	4.760.000	4.899.468	1,17
Gerdau Trade co gtd RegS 5,75% /2021 (Islas Virgenes Británicas) (2)	2.840.000	2.841.136	0,68
Republic of Brazil unsecur SerB 8,875% /2024	1.165.000	1.613.525	0,38
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social sr unsecur RegS 6,369% /2018	520.000	568.100	0,14
Republic of Brazil sr unsecur 7,125% /2037	430.000	517.075	0,12
Total Brasil			9,78
Turquia			
Republic of Turkey 10,5% /2020 (TRY)	10.970.000	7.930.078	1,88
Republic of Turkey sr unsecur 7,5% /2017	5.077.000	6.022.084	1,43
Republic of Turkey sr unsecur 6,875% /2036	4.941.000	5.533.426	1,32
Republic of Turkey sr unsecur 6,75% /2018	4.141.000	4.737.925	1,13
Republic of Turkey sr unsecur 7,5% /2019	3.710.000	4.461.275	1,06
Republic of Turkey sr unsecur 8% /2034	3.255.000	4.107.322	0,98
Republic of Turkey sr unsecur 5,625% /2021	2.610.000	2.747.025	0,65
Republic of Turkey sr unsecur 6,75% /2040	2.200.000	2.426.622	0,58
Republic of Turkey sr unsecur 7% /2019	2.000.000	2.327.500	0,55
Republic of Turkey sr unsecur 11,5% /2012	200.000	221.250	0,05
Total Turquía			9,63

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecr 9,25% /2027	19.137.000	14.065.695	3,34
Republic of Venezuela unsecr 10,75% /2013	4.960.000	4.798.800	1,14
Bolivarian Republic of Venezuela sr unsecr RegS 9% /2023	4.039.000	2.766.715	0,66
Bolivarian Republic of Venezuela unsecr 7,65% /2025	2.650.000	1.630.545	0,39
Republic of Venezuela unsecr RegS 5,75% /2016	2.210.000	1.569.100	0,37
Republic of Venezuela unsecr RegS 6% /2020	1.440.000	835.200	0,20
Republic of Venezuela unsecr RegS 7% /2038	1.412.000	797.780	0,19
Total Venezuela			6,29
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecr RegS SerGMTN 11,625% /2019	3.673.000	5.461.292	1,30
Republic of Indonesia sr unsecr RegS 6,875% /2018	4.108.000	4.785.820	1,14
Majapahit Holding co gtd RegS 7,75% /2020 (Países Bajos) (2)	4.060.000	4.699.450	1,11
Republic of Indonesia sr unsecr RegS 7,75% /2038	2.737.000	3.359.667	0,80
Republic of Indonesia sr unsecr RegS 6,875% /2018	2.700.000	3.145.500	0,75
Total Indonesia			5,10
Filipinas			
Republic of Philippines sr unsecr 9,5% /2030	4.500.000	6.502.500	1,55
Republic of Philippines sr unsecr 4% /2021	6.652.000	6.452.400	1,53
Republic of Philippines sr unsecr 8,375% /2019	2.767.000	3.569.430	0,85
Republic of Philippines sr unsecr 8,875% /2015	1.056.000	1.306.800	0,31
Total Filipinas			4,24
Argentina			
Republic of Argentina sr unsecr 7% /2015	15.339.000	14.763.787	3,51
Republic of Argentina unsubsord step cpn 2,5% /2038	3.850.000	1.732.500	0,41
Republic of Argentina sr unsecr 8,28% /2033	1.135.787	1.053.442	0,25
Total Argentina			4,17
Ucrania			
Government of Ukraine sr unsecr RegS 6,58% /2016	5.672.000	5.675.687	1,35
Government of Ukraine sr unsecr RegS 6,75% /2017	3.750.000	3.746.554	0,89
Biz Finance for Ukreximbank sr unsecr RegS LPN 8,375% /2015 (Reino Unido) (2)	3.220.000	3.322.531	0,79
Government of Ukraine RegS 7,75% /2020	2.960.000	3.007.656	0,72
Government of Ukraine sr unsecr RegS 7,65% /2013	1.136.000	1.199.900	0,28
Total Ucrania			4,03
Kazajstán			
KazMunayGas National sr unsecr RegS 9,125% /2018	6.940.000	8.154.500	1,94
KazMunayGas National sr unsecr RegS 6,375% /2021	3.840.000	3.813.216	0,91

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Kazajstán (continuación)			
Development Bank of Kazakhstan nts RegS 5,5% /2015	1.890.000	1.911.263	0,45
InterGas Finance co gtd RegS 6,375% /2017 (Países Bajos) (2)	560.000	587.832	0,14
Total Kazajstán			3,44
Colombia			
Republic of Colombia sr unsecr 7,375% /2019	8.940.000	10.772.700	2,56
Republic of Colombia sr unsecr 11,75% /2020	1.890.000	2.844.450	0,68
Total Colombia			3,24
Perú			
Republic of Peru sr unsecr RegS 8,2% /2026	(PEN) 20.740.000	8.764.494	2,09
Republic of Peru sr unsecr 7,125% /2019	1.790.000	2.148.000	0,51
Republic of Peru sr unsecr 8,75% /2033	1.352.000	1.862.380	0,44
Republic of Peru sr unsecr 7,35% /2025	240.000	293.160	0,07
Total Perú			3,11
Panamá			
Republic of Panama sr unsecr 5,2% /2020	3.840.000	4.089.600	0,97
Republic of Panama sr unsecr 9,375% /2029	1.788.000	2.516.610	0,60
Republic of Panama sr unsecr 8,875% /2027	1.665.000	2.289.375	0,54
Republic of Panama sr unsecr 7,125% /2026	580.000	700.350	0,17
Total Panamá			2,28
Sudáfrica			
Republic of South Africa 6,75% /2021	(ZAR) 34.600.000	4.715.444	1,12
Republic of South Africa sr unsecr 5,5% /2020	1.000.000	1.062.500	0,25
Republic of South Africa sr unsecr 5,5% /2020	500.000	531.250	0,13
Total Sudáfrica			1,50
Lituania			
Republic of Lithuania sr unsecr RegS 6,75% /2015	3.320.000	3.602.366	0,86
Republic of Lithuania sr unsecr RegS 7,375% /2020	1.270.000	1.411.288	0,33
Total Lituania			1,19
Ghana			
Republic of Ghana unsecr RegS 8,5% /2017	4.454.000	4.994.177	1,19
Total Ghana			1,19
Malasia			
Government of Malaysia sr unsecr 3,21% /2013	(MYR) 13.950.000	4.570.303	1,09
Total Malasia			1,09
Polonia			
Government of Poland 5,5% /2019	(PLN) 13.000.000	4.265.247	1,01
Total Polonia			1,01
Hungría			
Government of Hungary 7,5% /2020	(HUF) 783.040.000	3.656.925	0,87
Total Hungría			0,87

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Ecuador			
Republic of Ecuador nts RegS 9,375% /2015	3.251.000	2.963.881	0,70
Total Ecuador			0,70
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,625% /2020	2.340.000	2.420.730	0,58
Total Croacia			0,58
Pakistán			
Islamic Republic of Pakistan unsecur RegS 6,875% /2017	2.425.000	2.115.813	0,50
Total Pakistán			0,50
Uruguay			
Republic of Uruguay unsecur 8% /2022	1.453.000	1.805.353	0,43
Total Uruguay			0,43
República Dominicana			
Dominican Republic International Bond sr unsecur RegS 7,5% /2021	900.000	972.000	0,23
Dominican Republic International Bond sr unsecur RegS 9,04% /2018	546.488	630.739	0,15
Total República Dominicana			0,38
Costa de Marfil			
Ivory Coast Government International Bond sr unsecur RegS step cpn 2,5% /2032	3.649.000	1.529.540	0,36
Total Costa de Marfil			0,36
India			
Reliance Holdings USA co gtd RegS 6,25% /2040 (Estados Unidos) (2)	1.130.000	1.120.061	0,27
Total India			0,27
Bielorrusia			
Republic of Belarus unsecur RegS 8,75% /2015	1.070.000	1.098.355	0,26
Total Bielorrusia			0,26
Sri Lanka			
Republic of Sri Lanka sr unsecur RegS 6,25% /2020	1.070.000	1.088.458	0,26
Total Sri Lanka			0,26
Georgia			
Republic of Georgia unsecur 7,5% /2013	980.000	1.009.509	0,24
Total Georgia			0,24
Senegal			
Republic of Senegal 8,75% /2014	790.000	805.168	0,19
Total Senegal			0,19

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Nigeria			
Central Bank of Nigeria 'Units' SerWRNT 0% /2020 (3)	2.000	360.000	0,09
Total Nigeria			0,09

Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado **380.848.019** **90,55**

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Indonesia			
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,292% /2018 (Países Bajos) (2) (3)	1.191.444	232.332	0,05
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 3,291% /2018 (Países Bajos) (2) (3)	1.437.565	158.132	0,04
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 0% /2027 (Países Bajos) (2) (3)	3.375.330	118.137	0,03
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 0% /2025 (Países Bajos) (2) (3)	4.512.234	101.525	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured Ser144A priv plmt 3,292% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	328.601	82.150	0,02
Pindo Deli Finance co gtd Ser144A priv plmt 3,291% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	315.719	77.351	0,02
Tjiwi Kimia Finance secured RegS 3,291% /2015 (Países Bajos) (2) (3)	378.851	76.656	0,02
Total Indonesia			0,20
Venezuela			
Republic of Venezuela sr unsecur 0% /2020 (3)	8.520	225.780	0,06
Total Venezuela			0,06
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		1.072.063	0,26
Total Cartera de inversiones		381.920.082	90,81

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
US 10yr T-note Future	03/2011	485	58.283.359	(1.682.960)	(0,40)
Total Contratos de futuros			58.283.359¹	(1.682.960)	(0,40)

¹ 2.694.506 USD en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Emerging Markets Debt Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
04/01/2011	7.828.100 BRL	4.509.274 USD	202.759	0,05
04/01/2011	4.643.001 USD	7.828.100 BRL	(69.032)	(0,02)
02/02/2011	7.828.100 BRL	4.612.905 USD	65.072	0,02
03/01/2011	2.244.686.400 CLP	4.616.322 USD	180.529	0,04
03/01/2011	4.779.997 USD	2.244.686.400 CLP	(16.854)	0,00
31/01/2011	2.244.686.400 CLP	4.771.360 USD	17.461	0,00
16/05/2011	31.100.000 CNY	4.749.542 USD	(4.855)	0,00
10/01/2011	408.841.542 INR	9.049.171 USD	74.000	0,02
06/01/2011	10.225.743.690 KRW	8.923.766 USD	192.280	0,05
07/01/2011	136.588.300 THB	4.549.910 USD	(3.764)	0,00
07/01/2011	51.314.236 EUR	67.179.863 USD	1.552.988	0,36
07/01/2011	221.529 USD	168.567 EUR	(4.258)	0,00
07/01/2011	9.788.227 GBP	15.120.168 USD	126.626	0,03
Total Contratos de divisas a plazo			2.312.952	0,55
Otro activo menos pasivo			38.033.007	9,04
Total Valor del activo neto			420.583.081	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 31 de diciembre de 2010.

Emerging Markets Domestic Debt Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 616.682.700	87.962.122	12,14
Total Sudáfrica			12,14
Turquía			
Republic of Turkey 10,5% /2020	(TRY) 35.590.000	25.727.572	3,55
Republic of Turkey 0% /2012	(TRY) 40.510.000	24.494.078	3,38
Republic of Turkey 0% /03/08/2011	(TRY) 38.668.000	24.051.139	3,32
Republic of Turkey 16% /2012	(TRY) 17.403.070	12.382.684	1,71
Total Turquía			11,96
Polonia			
Government of Poland 5,5% /2019	(PLN) 181.314.000	59.488.378	8,21
Government of Poland 6,25% /2015	(PLN) 53.180.000	18.590.058	2,56
Government of Poland 4,25% /24/05/2011	(PLN) 2.817.000	950.428	0,13
Total Polonia			10,90
México			
Mexican Bonos 8,5% /2029	(MXN) 539.866.300	46.967.168	6,48
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 214.027.700	21.555.863	2,97
Mexican Bonos 8,5% /2038	(MXN) 120.980.000	10.342.981	1,43
Total México			10,88
Brasil			
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2017	(BRL) 8.478.900	49.296.523	6,80
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2021	(BRL) 5.149.800	28.878.196	3,99
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2014	(BRL) 428.000	243.327	0,03
Total Brasil			10,82
Indonesia			
JPMorgan Chase Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Estados Unidos) (2)	(IDR) 214.500.000.000	29.129.907	4,02
Deutsche Bank nts SerEMTN 11% /2020 (Alemania) (2)	(IDR) 72.800.000.000	9.886.514	1,36
Barclays Bank nts RegS 11,5% /2019 (Reino Unido) (2)	(IDR) 64.500.000.000	8.935.789	1,23
Barclays Bank sr unsecur RegS 9% /2018 (Reino Unido) (2)	(IDR) 59.000.000.000	7.159.067	0,99
JPMorgan Chase Bank 8,5% /2021 (Estados Unidos) (2)	(IDR) 60.000.000.000	6.853.592	0,95
Deutsche Bank nts 11,5% /2019 (Alemania) (2)	(IDR) 34.000.000.000	4.710.339	0,65
Total Indonesia			9,20
Colombia			
Republic of Colombia unsubsord 9,85% /2027	(COP) 25.321.000.000	18.249.583	2,52
Republic of Colombia unsubsord 12% /2015	(COP) 22.533.000.000	15.693.296	2,16
Total Colombia			4,68

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Hungria			
Government of Hungary 6,75% /2017	(HUF) 3.927.930.000	17.880.272	2,47
Government of Hungary 8% /2015	(HUF) 2.271.000.000	11.000.980	1,52
Government of Hungary 7,25% /2012	(HUF) 934.110.000	4.523.055	0,62
Total Hungria			4,61
Perú			
Republic of Peru sr unsecur RegS 8,2% /2026	(PEN) 46.800.000	19.777.162	2,73
Peru Government Bond 8,6% /2017	(PEN) 14.280.000	6.097.679	0,84
Republic of Peru sr unsecur RegS 8,2% /2026	(PEN) 11.300.000	4.775.255	0,66
Total Perú			4,23
Tailandia			
Thailand Government Bond sr unsecur 3,625% /2015	(THB) 313.900.000	10.626.669	1,47
Thailand Government Bond sr unsecur 3,125% /2015	(THB) 305.000.000	10.087.979	1,39
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2013	(THB) 101.190.000	3.555.503	0,49
Thailand Government Bond sr unsecur 5,25% /2014	(THB) 88.000.000	3.128.059	0,43
Total Tailandia			3,78
Egipto			
UBS sr unsecur SerEMTN 12,6% /2017 (Suiza) (2)	(EGP) 91.550.000	15.687.864	2,17
Total Egipto			2,17
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		618.689.081	85,37

Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Malasia			
Government of Malaysia sr unsecur 3,21% /2013	(MYR) 50.600.000	16.577.585	2,28
Government of Malaysia sr unsecur 2,509% /2012	(MYR) 20.060.000	6.507.936	0,90
Government of Malaysia sr unsecur 3,833% 28/09/2011	(MYR) 4.564.000	1.504.247	0,21
Government of Malaysia sr unsecur 3,814% /2017	(MYR) 3.700.000	1.224.344	0,17
Government of Malaysia sr unsecur 3,756% 28/04/2011	(MYR) 915.000	300.321	0,04
Total Malasia			3,60
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado			
		26.114.433	3,60
Total Cartera de inversiones		644.803.514	88,97

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
03/01/2011	3.552.942.320 CLP	7.306.822 USD	285.746	0,04
03/01/2011	7.565.891 USD	3.552.942.320 CLP	(26.677)	0,00
04/01/2011	28.657.500 BRL	16.545.410 USD	704.635	0,10
04/01/2011	16.799.169 USD	28.657.500 BRL	(450.876)	(0,06)
06/01/2011	8.196.180.000 KRW	7.152.614 USD	154.117	0,02
07/01/2011	27.411.607 EUR	35.890.611 USD	825.865	0,11
07/01/2011	15.522.816 EUR	20.286.025 USD	506.010	0,07
10/01/2011	326.415.992 INR	7.224.790 USD	59.081	0,01
14/01/2011	1.260.599.000 RUB	40.909.280 USD	384.564	0,05
18/01/2011	143.920.000 MYR	45.984.947 USD	999.763	0,14
18/01/2011	1.317.150.000 THB	43.823.557 USD	23.680	0,00
31/01/2011	3.552.942.320 CLP	7.552.221 USD	27.637	0,00
02/02/2011	17.057.500 BRL	10.051.562 USD	141.792	0,02
16/05/2011	50.000.000 CNY	7.635.919 USD	(7.806)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			3.627.531	0,50
Otro activo menos pasivo			75.203.279	10,53
Total Valor del activo neto			723.634.324	100,00

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

Euro Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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			
Bank of Scotland covered 4,5% /2013	8.450.000	8.838.045	1,09
Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 17/11/2011	5.000.000	5.121.185	0,63
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	4.400.000	4.344.635	0,54
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	4.000.000	4.098.460	0,51
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	3.500.000	3.829.618	0,47
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	3.800.000	3.828.565	0,47
Bank of Scotland covered SerEMTN 4,625% /2017	3.500.000	3.628.077	0,45
Standard Chartered sr unsecur 4,875% 11/03/2011	3.600.000	3.623.846	0,45
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	3.250.000	3.183.355	0,39
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	2.900.000	2.515.994	0,31
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	2.400.000	2.513.993	0,31
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	2.430.000	2.452.521	0,30
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	2.300.000	2.402.945	0,30
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	2.430.000	2.353.007	0,29
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	2.000.000	1.945.460	0,24
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	1.900.000	1.870.259	0,23
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.500.000	1.856.379	0,23
British Telecommunications sr unsecur 7,875% 15/02/2011	1.800.000	1.798.436	0,22
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.500.000	1.630.650	0,20
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	1.600.000	1.550.122	0,19
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	1.500.000	1.425.327	0,18
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	1.400.000	1.398.918	0,17
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	1.300.000	1.364.849	0,17
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	1.250.000	1.333.166	0,17
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	1.350.000	1.248.412	0,15
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	1.100.000	1.097.009	0,14
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 4,375% 19/04/2011	1.000.000	1.009.381	0,13
Anglo American Capital co gtd SerEMTN 5,875% /2015	900.000	1.000.405	0,12
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	1.000.000	990.059	0,12
Scottish & Southern Energy sr unsecur SerEMTN 6,125% /2013	900.000	986.245	0,12
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	900.000	908.350	0,11
Barclays Bank covered SerEMTN 4% /2019	750.000	754.982	0,09
Diageo Finance co gtd SerEMTN 1,281% /2012 (3)	750.000	748.698	0,09
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	700.000	705.382	0,09
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	550.000	605.582	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	350.000	335.409	0,04
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	300.000	305.070	0,04
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	250.000	260.629	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	250.000	240.933	0,03
Total Reino Unido			9,89

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 31 de diciembre 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			
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017	13.000.000	13.195.416	1,63
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	9.000.000	9.155.385	1,13
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	5.000.000	4.877.592	0,60
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.850.000	4.155.946	0,51
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	3.700.000	3.850.958	0,47
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2015 (Irlanda) (2)	3.400.000	3.686.790	0,45
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.550.000	3.638.024	0,45
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.950.000	3.618.672	0,45
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	2.900.000	2.795.177	0,35
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	2.200.000	2.400.837	0,30
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 1,328% /2014 (3)	2.500.000	2.311.425	0,29
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	1.800.000	2.276.248	0,28
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	2.000.000	2.212.209	0,27
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	1.900.000	2.155.218	0,27
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.072.849	0,25
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	1.800.000	1.941.576	0,24
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	1.350.000	1.402.676	0,17
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	1.000.000	1.132.625	0,14
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	1.000.000	1.084.402	0,13
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	950.000	998.741	0,12
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	900.000	940.971	0,12
Philip Morris International sr unsecur SerEMTN 5,75% /2016	700.000	793.397	0,10
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	600.000	632.679	0,08
Total Estados Unidos			8,80
Países Bajos			
ABN Amro Bank covered SerEMTN 4,25% /2017	6.500.000	6.865.872	0,85
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,25% /2013	6.500.000	6.688.679	0,83
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	6.000.000	6.268.920	0,77
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	6.000.000	6.144.585	0,76
ING Bank covered SerEMTN 5,25% /2018	5.500.000	6.134.854	0,76
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	5.000.000	5.237.935	0,65
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 1,15% /2012 (3)	3.685.000	3.653.350	0,45
ING Groep sr unsecur SerEMTN 5,625% /2013	2.900.000	3.105.131	0,38
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.000.000	3.030.822	0,37
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	2.100.000	2.027.338	0,25
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	1.450.000	1.612.377	0,20
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	1.500.000	1.567.418	0,19
Rabobank Nederland subord SerEMTN 5,875% /2019	1.300.000	1.425.176	0,18
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	1.300.000	1.304.563	0,16
Unilever co gtd SerEMTN 4,875% /2013	1.200.000	1.283.777	0,16
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	1.300.000	1.203.194	0,15
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	1.200.000	1.170.332	0,14

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

Obligaciones de empresa (continuación)

Países Bajos (continuación)

LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	1.000.000	1.010.801	0,12
---	-----------	-----------	------

Total Países Bajos **7,37**

Francia

Compagnie de Financement Foncier covered SerEMTN 4,625% /2017	3.000.000	3.215.280	0,40
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	2.450.000	2.651.770	0,33
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	2.350.000	2.306.922	0,29
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 3,625% /2016	2.000.000	2.097.874	0,26
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	2.100.000	1.900.547	0,24
RTE EDF Transport sr unsecur SerEMTN 5,125% /2018	1.500.000	1.653.112	0,20
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	1.650.000	1.553.764	0,19
Credit Agricole sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.300.000	1.416.111	0,17
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	1.500.000	1.374.292	0,17
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	1.400.000	1.361.423	0,17
France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	900.000	1.237.625	0,15
RCI Banque sr unsecur SerEMTN 4% 21/10/2011	1.200.000	1.216.034	0,15
Groupe Auchan sr unsecur SerEMNT 6% /2019	1.000.000	1.161.839	0,14
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.100.000	1.153.215	0,14
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	1.000.000	1.097.878	0,14
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	900.000	914.661	0,11
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	850.000	903.918	0,11
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	806.000	892.479	0,11
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	800.000	823.581	0,10
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	900.000	820.254	0,10
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	700.000	669.963	0,08
Électricité de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	600.000	613.940	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	550.000	592.081	0,07
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	550.000	534.222	0,07
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	400.000	439.019	0,05
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	450.000	404.111	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% 14/10/2011	250.000	252.747	0,03
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	200.000	199.688	0,03

Total Francia **4,13**

España

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	5.200.000	4.852.125	0,60
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	2.800.000	2.674.601	0,33
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	2.500.000	2.490.464	0,30
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	2.450.000	2.228.083	0,28
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	2.150.000	2.090.765	0,26
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	1.700.000	1.612.553	0,20
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	1.500.000	1.595.087	0,19
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	1.550.000	1.478.977	0,18
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	1.200.000	1.174.878	0,15
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	900.000	883.275	0,11

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 31 de diciembre 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)			
España (continuación)			
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	500.000	492.823	0,06
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	500.000	476.245	0,06
Total España			2,72
Italia			
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	3.700.000	3.606.834	0,44
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	2.250.000	2.233.601	0,28
ENI unisubord SerEMTN 3,5% /2018	2.250.000	2.209.398	0,27
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	1.900.000	2.030.161	0,25
Hera sr unsecur 4,125% /2016	1.500.000	1.523.227	0,19
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	1.500.000	1.482.942	0,18
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	1.450.000	1.458.441	0,18
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	1.400.000	1.452.842	0,18
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	1.500.000	1.426.958	0,18
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	1.000.000	1.017.656	0,12
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	880.000	873.430	0,11
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	750.000	856.680	0,11
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	800.000	802.397	0,10
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxemburgo) (2)	600.000	591.802	0,07
Total Italia			2,66
Alemania			
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 3,875% /2019	12.000.000	12.605.022	1,55
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Países Bajos) (2)	1.400.000	1.619.318	0,20
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.450.000	1.539.086	0,19
Deutsche Telekom International Finance unsecur co gtd 8,125% /2012 (Países Bajos) (2)	1.350.000	1.469.203	0,18
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	1.450.000	1.452.134	0,18
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Países Bajos) (2)	900.000	941.065	0,12
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	750.000	701.438	0,09
Merck Financial Services co gtd SerEMTN 3,375% /2015	575.000	586.288	0,07
Total Alemania			2,58
Suecia			
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	3.000.000	3.143.751	0,39
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	3.000.000	3.136.812	0,39
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.900.000	3.129.216	0,39
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	3.000.000	3.065.123	0,38
Swedbank Hypotek covered 3,625% /2016	1.600.000	1.641.378	0,20
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	1.650.000	1.670.358	0,20
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	1.350.000	1.253.918	0,15
Total Suecia			2,10

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.550.000	2.656.936	0,33
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	2.300.000	2.383.150	0,29
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.100.000	2.130.162	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	1.350.000	1.444.093	0,18
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 3,625% 05/04/2011	1.220.000	1.227.521	0,15
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	1.100.000	1.114.729	0,14
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	700.000	716.174	0,09
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	700.000	689.683	0,09
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	400.000	406.638	0,05
Total Australia			1,58
Irlanda			
Depfa ACS Bank covered SerEMTN 3,875% /2016	5.500.000	4.956.171	0,61
Bank of Ireland Mortgage covered SerEMTN 4% /2013	5.500.000	4.844.950	0,60
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	200.000	203.317	0,02
Total Irlanda			1,23
Suiza			
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	2.800.000	3.150.675	0,39
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlanda) (2) (3)	1.500.000	1.604.661	0,20
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	1.100.000	1.104.603	0,14
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	350.000	348.863	0,04
Total Suiza			0,77
Luxemburgo			
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	3.400.000	3.706.762	0,46
Enel Finance International co gtd SerEMTN 4% /2016	1.200.000	1.214.701	0,15
UniCredit International Bank Luxemburgo bnk gtd 8,125% perpetual (3)	850.000	817.048	0,10
Total Luxemburgo			0,71
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	3.071.325	0,38
Total Jersey			0,38
Japón			
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (Islas Caimán) (2) (3)	1.450.000	1.468.206	0,18
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	1.500.000	1.420.560	0,18
Total Japón			0,36

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 31 de diciembre 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)			
Dinamarca			
Danske Bank govt gtd sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012	1.600.000	1.670.160	0,20
Dong Energy sr unsecur 4% /2016	600.000	619.465	0,08
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	450.000	456.892	0,06
Total Dinamarca			0,34
Rusia			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxemburgo) (2)	2.200.000	2.343.422	0,29
Total Rusia			0,29
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.123.480	0,26
Total Corea del Sur			0,26
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.100.000	2.111.765	0,26
Total Noruega			0,26
Grecia			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	1.800.000	1.375.924	0,17
Total Grecia			0,17
Total Obligaciones de empresa	377.580.036		46,60
Obligaciones del Estado			
Italia			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	38.500.000	38.595.422	4,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	33.500.000	33.454.993	4,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	27.000.000	27.168.993	3,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	25.000.000	25.159.025	3,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% /2031	16.700.000	18.042.229	2,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	13.600.000	12.889.441	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% /2013	6.500.000	6.344.673	0,78
Total Italia			19,95
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	31.000.000	32.713.975	4,04
Government of France OAT 3,5% /2015	18.000.000	19.082.124	2,36
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	14.000.000	14.753.585	1,82
Government of France OAT 5,5% /2029	11.700.000	14.287.221	1,76
Government of France OAT 4% /2018	4.300.000	4.605.638	0,57
Total Francia			10,55

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	30.000.000	32.846.070	4,06
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	25.200.000	30.155.404	3,72
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	14.700.000	16.121.946	1,99
Bundesrepublik Deutschland 6,5% /2027	4.000.001	5.531.393	0,68
Total Alemania			10,45
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% /2037	18.300.000	19.742.543	2,43
Total Países Bajos			2,43
Polonia			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	6.000.000	6.489.237	0,80
Total Polonia			0,80
España			
Government of Spain 2,75% /2012	6.500.000	6.462.599	0,80
Total España			0,80
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	2.300.000	2.394.776	0,30
Province of Ontario sr unsecur SerEMTN 4% /2019	1.800.000	1.875.450	0,23
Total Canadá			0,53
Total Obligaciones del Estado	368.716.737		45,51
Valores respaldados por hipotecas y por activos			
Reino Unido			
Gracechurch Mortgage Financing 2006-1 A5 1,141% /2056 (3)	1.606.813	1.593.119	0,20
Holmes Master Issuer 2007-2X 3A2 1,075% /2021 (3)	1.500.000	1.489.973	0,18
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	1.376.288	1.282.012	0,16
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	651.585	640.192	0,08
Granite Master Issuer 2006-2 A5 0,913% /2054 (3)	550.515	512.805	0,06
Total Reino Unido			0,68
Países Bajos			
Storm 2006-1 A2 1,126% /2048 (3)	1.830.929	1.792.326	0,22
Total Países Bajos			0,22
Australia			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	840.132	835.559	0,10
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	591.134	583.210	0,08
Total Australia			0,18
Total Valores respaldados por hipotecas y por activos	8.729.196		1,08
Total Cartera de inversiones	755.025.969		93,19

Euro Bond Fund

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	03/2011	10	1.187.800	(2.500)	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(8)	1.002.480	(126)	0,00
Euro SCHATZ Future	03/2011	(79)	8.611.395	(1.975)	0,00
Total Contratos de futuros			10.801.675¹	(4.601)	0,00

¹ 430.672 EUR en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	2.000.000	20/06/2013	(3.632)	0,00
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	1.850.000	20/06/2013	(12.115)	0,00
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	3.200.000	20/12/2013	(76.693)	(0,01)
Venta	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	13.500.000	20/12/2015	(463.781)	(0,06)
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					(556.221)	(0,07)

Efectivo neto por valor de 480.000 EUR constituido como garantía con las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Otro activo menos pasivo	55.709.412	6,88
Total Valor del activo neto	810.174.559	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 31 de diciembre de 2010.

Euro Corporate Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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	30.234.777	1,19
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	20.000.000	22.021.180	0,87
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	19.000.000	20.042.245	0,79
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	18.500.000	17.995.505	0,71
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	16.500.000	15.678.597	0,62
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	15.000.000	14.765.205	0,58
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	14.250.000	14.070.692	0,56
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	14.800.000	13.686.300	0,54
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	11.000.000	11.731.863	0,46
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	11.000.000	11.286.869	0,44
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	11.500.000	10.963.364	0,43
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	10.000.000	10.941.765	0,43
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	10.000.000	10.755.150	0,42
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2017	10.850.000	10.529.670	0,42
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	10.000.000	10.474.970	0,41
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 4% /2021	9.800.000	9.593.945	0,38
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	(USD) 12.000.000	9.308.648	0,37
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	8.700.000	9.206.575	0,36
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	9.100.000	9.075.252	0,36
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 8.990.000	8.975.349	0,35
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	9.000.000	8.854.722	0,35
National Grid sr unsecur SerEMTN 5% /2018	8.000.000	8.747.132	0,35
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	8.000.000	7.895.956	0,31
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	6.300.000	7.234.170	0,29
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	7.000.000	7.150.395	0,28
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	6.750.000	7.111.402	0,28
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	8.000.000	6.940.672	0,27
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	(USD) 8.900.000	6.772.764	0,27
Royal Bank of Scotland co gtd 5,625% /2020	(USD) 8.860.000	6.495.208	0,26
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	5.750.000	5.994.476	0,24
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	5.700.000	5.743.827	0,23
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 4.600.000	5.625.461	0,22
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	5.600.000	5.457.813	0,22
Aviva subord SerEMTN 6,875% /2038 (3)	5.400.000	5.372.608	0,21
BAA Funding sr secured SerEMTN 6,75% /2026 (Jersey) (2)	(GBP) 4.250.000	5.348.469	0,21
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,875% /2013	5.000.000	5.172.245	0,20
Aviva subord 5,25% /2023 (3)	5.000.000	4.922.915	0,19

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 31 de diciembre 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 sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	5.000.000	4.818.662	0,19
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	5.000.000	4.763.685	0,19
National Grid sr unsecur SerEMTN 6,5% /2014	4.000.000	4.500.620	0,18
Experian Finance co gtd SerEMTN 4,75% /2020	4.200.000	4.244.528	0,17
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	4.000.000	4.179.034	0,16
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 4.700.000	4.070.327	0,16
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	4.100.000	3.929.081	0,16
Royal Bank of Scotland bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 4,875% /2014	(USD) 5.000.000	3.827.343	0,15
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	3.500.000	3.526.017	0,14
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2018	3.500.000	3.525.503	0,14
Tate & Lyle International Finance co gtd 6,75% /2019	(GBP) 2.500.000	3.202.376	0,13
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	3.220.000	3.117.976	0,12
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	3.000.000	2.970.177	0,12
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	2.820.000	2.846.136	0,11
LBG Capital No,2 bnk gtd 15% /2019	2.000.000	2.610.000	0,10
ICAP Group Holdings sr unsecur SerGMTN 7,5% /2014	2.400.000	2.557.440	0,10
WPP co gtd SerEMTN 6,625% /2016 (Jersey) (2)	2.100.000	2.366.584	0,09
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 1.300.000	2.227.745	0,09
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	2.830.000	2.101.421	0,08
Standard Chartered Bank subord SerEMTN 5,875% /2017	1.900.000	1.993.196	0,08
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	1.850.000	1.881.267	0,07
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	1.940.000	1.879.522	0,07
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	(USD) 2.150.000	1.812.236	0,07
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	1.750.000	1.748.647	0,07
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	1.450.000	1.576.295	0,06
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Países Bajos) (2)	1.500.000	1.477.462	0,06
Barclays Bank jr subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 900.000	1.259.162	0,05
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	1.150.000	1.121.238	0,04
Standard Chartered Bank jr subord 9,5% perpetual (3)	(USD) 1.300.000	1.058.437	0,04
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.000.000	1.037.929	0,04
BAA Funding sr secured SerEMTN 4,125% /2016 (Jersey) (2)	1.000.000	988.069	0,04
Total Reino Unido		18,34	
Francia			
BPCE sr unsecur SerEMTN 1,843% /2013 (3)	25.000.000	24.983.375	0,98
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	19.700.000	17.828.943	0,70
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 4,247% /2021	15.000.000	14.800.650	0,58
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	13.500.000	13.537.881	0,53
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 6,75% /2019	10.000.000	11.915.685	0,47
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	11.500.000	11.665.991	0,46

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Francia (continuación)			
Edenred 3,625% /2017	12.000.000	11.532.096	0,46
Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	12.500.000	11.452.431	0,45
GDF Suez nts SerEMTN 3,5% /2022	12.000.000	11.286.492	0,44
Galleries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	11.450.000	11.035.636	0,43
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	12.000.000	10.936.722	0,43
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	10.500.000	10.342.615	0,41
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	9.300.000	9.889.932	0,39
Alstom sr unsecur 4% /2014	9.500.000	9.832.073	0,39
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	9.500.000	9.780.022	0,39
Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles sr subord 7,875% /2039 (3)	10.000.000	9.744.000	0,38
Arkema 4% /2017	9.000.000	8.852.184	0,35
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	9.000.000	8.752.005	0,34
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 2,875% /2015	8.000.000	8.035.040	0,32
Société Générale jr subord 9,375% perpetual (3)	7.450.000	7.850.437	0,31
Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone unsecur SerEMTN 7,5% /2015	6.900.000	7.809.096	0,31
Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2016	6.500.000	7.391.592	0,29
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	(USD) 9.330.000	7.191.926	0,28
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	6.500.000	7.136.210	0,28
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	7.000.000	7.076.300	0,28
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	7.000.000	7.071.368	0,28
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	7.300.000	6.986.761	0,28
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	7.000.000	6.832.165	0,27
WPP Finance co gtd 5,25% /2015	5.500.000	5.862.483	0,23
Schneider Electric sr nts SerEMTN 3,625% /2020	5.250.000	5.116.834	0,20
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	5.000.000	5.081.447	0,20
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	4.500.000	4.970.700	0,20
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	4.750.000	4.674.651	0,18
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	4.600.000	4.644.882	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel jr subord SerEMTN 4,471% perpetual (3)	5.500.000	4.569.581	0,18
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	4.250.000	4.455.602	0,18
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	4.900.000	4.400.318	0,17
Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,875% /2019	3.800.000	3.875.911	0,15
Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	3.500.000	3.768.415	0,15
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	3.000.000	3.229.535	0,13
RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	3.150.000	3.227.991	0,13
Vivendi sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	2.900.000	2.964.409	0,12
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	3.000.000	2.913.936	0,12
Credit Agricole jr subord 9,75% perpetual (USD) 3.500.000	2.761.863	0,11	
Lafarge sr unsecur SerEMTN 7,625% /2014	2.400.000	2.681.382	0,11
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	2.350.000	2.579.238	0,10
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	2.550.000	2.401.271	0,10
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 3.455.000	2.224.747	0,09
France Telecom sr unsecur SerEMTN 8,125% /2033	1.500.000	2.062.708	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	1.950.000	1.970.127	0,08
Credit Mutuel Arkea sr unsecur SerEMTN 5,375% /2014	1.750.000	1.880.317	0,07
Credit Agricole jr subord 4,13% perpetual (3)	2.000.000	1.699.583	0,07
BNP Paribas jr subord 8,667% perpetual (3)	1.500.000	1.564.999	0,06
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	1.300.000	1.297.969	0,05
Total Francia			14,92

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos			
Bank of America sr unsecur SerEMTN 7% /2016	20.000.000	21.777.790	0,86
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	18.500.000	18.047.092	0,71
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	16.300.000	16.538.216	0,65
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,125% /2019	16.500.000	16.256.345	0,64
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	(USD) 20.120.000	14.541.513	0,57
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	13.000.000	13.785.648	0,54
Genworth Financial sr unsecur 7,2% /2021	(USD) 17.870.000	13.704.447	0,54
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	12.000.000	11.854.140	0,47
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	10.000.000	10.786.535	0,43
Harley-Davidson Funding co gtd SerEMTN Ser144A priv plmt 5,75% /2014	(USD) 13.565.000	10.566.198	0,42
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	10.850.000	10.394.989	0,41
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2014	7.500.000	8.341.976	0,33
Kraft Foods sr unsecur 6,25% /2015	7.200.000	8.122.392	0,32
Citigroup sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	7.000.000	7.848.743	0,31
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	6.750.000	7.610.625	0,30
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	6.650.000	6.952.731	0,28
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	6.500.000	6.930.046	0,27
Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital sr unsecur 8,75% /2015	5.200.000	6.575.829	0,26
Citigroup sr unsecur SerEMTN 6,4% /2013	6.000.000	6.407.397	0,25
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	5.000.000	5.422.010	0,21
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,875% /2013 (Irlanda) (2)	5.000.000	5.260.430	0,21
Goldman Sachs Group sr unsecur 5,125% /2014	5.000.000	5.239.275	0,21
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 6.500.000	5.143.291	0,20
Citigroup sr unsecur SerEMTN 5,5% /2014	(USD) 6.275.000	5.039.976	0,20
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	4.450.000	4.856.238	0,19
Bank of America sr unsecur SerEMTN 4,75% /2017	5.000.000	4.831.890	0,19
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	4.250.000	4.415.833	0,17
DirecTV Holdings / Direct TV Financing co gtd 4,6% /2021	(USD) 5.655.000	4.136.410	0,16
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	3.500.000	3.964.189	0,16
Citigroup sr unsecur 5% /2019	4.000.000	3.931.386	0,15
Bank of America sr unsecur SerEMTN 5,125% /2014	3.700.000	3.791.743	0,15
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,25% /2017 (Irlanda) (2)	3.400.000	3.456.119	0,14
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	3.200.000	3.454.293	0,14
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	(USD) 3.985.000	3.061.820	0,12
BA Covered Bond Issuer covered SerEMTN 4,25% /2017	3.000.000	3.045.096	0,12
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	3.275.000	3.000.291	0,12
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	3.370.000	2.975.678	0,12
JPMorgan Chase Bank subord 4,375% /2021 (3)	3.000.000	2.841.331	0,11
Bank of America sr subord SerEMTN 4,75% /2017 (3)	2.500.000	2.255.685	0,09

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Estados Unidos (continuación)			
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.200.000	2.240.044	0,09
Goldman Sachs Group sr unsecur 4,75% /2014	2.131.000	2.207.128	0,09
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.000.000	2.125.999	0,08
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	2.200.000	2.120.479	0,08
WM Covered Bond Program covered SerEMTN 4% /2016	2.000.000	2.034.530	0,08
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6% /2013	1.150.000	1.202.006	0,05
Goldman Sachs Group sr unsecur sec registered 1,39% /2016 (3)	900.000	813.820	0,03
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	(USD) 1.000.000	810.122	0,03
Total Estados Unidos			12,25
Italia			
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 5,25% /2022	26.000.000	25.125.490	0,99
ENI unsecur SerEMTN 3,5% /2018	17.800.000	17.478.790	0,69
Davide Campari-Milano sr unsecur 5,375% /2016	15.000.000	15.786.225	0,62
Luxottica Group sr unsecur 4% /2015	15.000.000	15.128.220	0,60
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019	(USD) 19.740.000	14.691.456	0,58
(Luxemburgo) (2)	12.700.000	12.896.653	0,51
Hera sr unsecur 4,125% /2016	12.500.000	11.891.312	0,47
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020			
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	11.750.000	11.818.403	0,47
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,75% /2016	12.000.000	11.720.832	0,46
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	11.500.000	11.369.222	0,45
Lottomatica 5,375% /2018	11.000.000	10.692.715	0,42
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	9.200.000	10.508.613	0,41
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	10.500.000	10.381.166	0,41
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	10.000.000	9.927.115	0,39
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	9.000.000	9.177.080	0,36
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	8.250.000	8.225.464	0,32
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	7.500.000	8.013.795	0,31
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	7.500.000	7.196.250	0,28
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	6.500.000	6.519.477	0,26
Intesa Sanpaolo jr subord 8,375% perpetual (3)	6.500.000	6.256.790	0,25
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	6.000.000	5.818.830	0,23
Banca Monte dei Paschi di Siena sr unsecur SerEMTN 4,75% /2014	5.600.000	5.788.412	0,23
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 8,25% /2016	4.500.000	5.277.022	0,21
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5,15% /2020	5.000.000	4.948.360	0,20
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	4.400.000	4.302.049	0,17
UniCredit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	4.000.000	4.210.464	0,17
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022			
(Luxemburgo) (2)	3.200.000	3.156.277	0,12
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	2.000.000	2.119.689	0,08
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	1.950.000	2.111.031	0,08
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.000.000	2.106.185	0,08
Telecom Italia Finance unsecur unsecur co gtd SerEMTN 7,25% /2012 (Luxemburgo) (2)	1.800.000	1.918.308	0,08
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	1.760.000	1.746.861	0,07
Unicredit Luxemburgo Finance bnk gtd SerMTN Ser144A priv plmt 6% /2017 (Luxemburgo) (2)	(USD) 2.275.000	1.657.079	0,06
Total Italia			11,03

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Países Bajos			
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	28.000.000	25.914.952	1,02
BMW Finance co gtd SerEMTN 4% /2014	15.750.000	16.549.486	0,65
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	16.000.000	15.201.776	0,60
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	15.500.000	14.963.684	0,59
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	13.000.000	14.449.149	0,57
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2030	13.800.000	12.528.468	0,49
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 6% /2017	11.000.000	12.447.496	0,49
Aegon sr unsecur 4,625% /2015	(USD) 13.900.000	10.722.349	0,42
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	9.000.000	9.914.999	0,39
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	9.500.000	9.506.147	0,37
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	9.500.000	9.265.132	0,37
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	9.000.000	9.031.590	0,36
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 6,25% /2014	7.000.000	7.762.269	0,31
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	7.039.000	7.115.028	0,28
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	5.600.000	5.893.961	0,23
Volkswagen International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2013	5.000.000	5.422.820	0,21
Akzo Nobel co gtd 7,25% /2015	4.100.000	4.761.638	0,19
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 5,625% /2024	3.600.000	3.820.977	0,15
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 5,5% /2014	3.400.000	3.461.096	0,14
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.250.000	3.283.391	0,13
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	(USD) 2.675.000	2.585.045	0,10
ING Bank subord SerEMTN 6,125% /2023 (3)	2.500.000	2.521.536	0,10
Generali Finance co gtd 5,479% perpetual (3)	1.800.000	1.539.045	0,06
Total Países Bajos			8,22
España			
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	15.150.000	14.471.500	0,57
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	13.500.000	13.217.378	0,52
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	12.000.000	11.669.388	0,46
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,496% /2016	10.750.000	11.431.453	0,45
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	12.500.000	11.367.769	0,45
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	10.500.000	10.672.520	0,42
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	10.700.000	10.546.412	0,42
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	10.350.000	9.875.747	0,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	10.000.000	9.331.010	0,37
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 3,406% /2015	8.800.000	8.694.774	0,34
Red Elctrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	5.800.000	5.692.219	0,22
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	6.000.000	5.640.468	0,22

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
España (continuación)			
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	6.000.000	5.450.208	0,21
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	5.000.000	4.742.803	0,19
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,431% /2014	3.500.000	3.715.058	0,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sr subord 4,375% /2019 (3)	3.500.000	2.952.198	0,12
Santander Issuances bnk gtd 6,5% /2019 (3)	3.000.000	2.830.080	0,11
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	2.650.000	2.755.575	0,11
Total España			5,72
Alemania			
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Países Bajos) (2)	15.100.000	17.465.506	0,69
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	16.200.000	17.195.304	0,68
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	15.400.000	15.422.661	0,61
RWE subord 4,625% perpetual (3)	10.900.000	10.517.497	0,41
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Países Bajos) (2)	10.000.000	10.456.275	0,41
Euro Corporate Bond Fund Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	10.000.000	9.701.170	0,38
Celesio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	8.900.000	8.811.739	0,35
ThyssenKrupp sr unsecur SerEMTN 8% /2014	6.000.000	6.827.448	0,27
SAP sr unsecur 2,5% /2014	6.100.000	6.126.950	0,24
Deutsche Telekom International Finance co gtd 8,125% /2012 (Países Bajos) (2)	3.400.000	3.700.215	0,15
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2014 (Países Bajos) (2)	2.000.000	2.123.370	0,08
Sixt sr unsecur SerEMTN 5,375% /2012	1.600.000	1.664.832	0,07
Allianz Finance II sr subord co gtd 6,5% /2025 (Países Bajos) (2) (3)	1.500.000	1.637.250	0,07
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	1.200.000	1.122.300	0,04
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Países Bajos) (2)	900.000	1.040.990	0,04
Total Alemania			4,49
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	21.500.000	22.401.613	0,88
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	13.000.000	13.174.070	0,52
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	12.000.000	12.433.824	0,49
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2020	(USD) 15.800.000	12.260.314	0,48
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	11.000.000	11.254.166	0,44
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	(USD) 8.735.000	8.717.164	0,35
Telstra 3,625% /2021	8.900.000	8.448.374	0,33
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	6.600.000	6.502.729	0,26
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	6.000.000	6.418.191	0,25
National Australia Bank subord SerEMTN 4,625% /2020	3.000.000	2.868.168	0,12
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	2.500.000	2.535.908	0,10
Total Australia			4,22
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	11.000.000	11.335.077	0,44
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlanda) (2) (3)	10.500.000	11.232.627	0,44
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	9.000.000	9.759.465	0,38

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Suiza (continuación)			
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	8.750.000	8.848.512	0,35
Credit Suisse Group Finance US bnk gtd 3,625% /2020 (Estados Unidos) (2) (3)	7.500.000	7.011.233	0,28
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	4.750.000	4.769.876	0,19
Credit Suisse Group Finance bnk gtd 3,625% /2018 (Guernsey) (2) (3)	4.228.000	4.160.701	0,16
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2012	3.300.000	3.435.797	0,14
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	1.375.000	1.547.206	0,06
UBS jr subord 4,28% perpetual (3)	1.100.000	934.771	0,04
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	250.000	249.188	0,01
Total Suiza			2,49
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	24.500.000	24.665.975	0,97
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 4,75% /2014	12.000.000	12.710.814	0,50
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,375% /2020	6.400.000	6.715.907	0,26
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 5,25% /2013	4.000.000	4.230.180	0,17
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	2.150.000	2.185.661	0,09
Total Irlanda			1,99
Suecia			
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	11.500.000	11.686.668	0,46
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	9.750.000	9.870.296	0,39
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	9.000.000	8.359.457	0,33
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020 (USD)	7.800.000	6.053.620	0,24
Nordea Bank jr subord SerEMTN 8,375% perpetual (3) (USD)	5.000.000	3.984.845	0,16
Akzo Nobel Sweden Finance co gtd 7,75% /2014	2.300.000	2.639.535	0,10
Total Suecia			1,68
Dinamarca			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	7.500.000	8.256.154	0,33
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	7.900.000	7.896.311	0,31
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	7.400.000	7.171.791	0,28
DONG Energy sr unsecur 4% /2016	6.000.000	6.194.652	0,24
AP Moller - Maersk sr unsecur 4,875% /2014	3.000.000	3.158.040	0,13
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	500.000	507.658	0,02
Total Dinamarca			1,31
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	13.100.000	16.652.871	0,66
UCB sr unsecur 5,75% /2016	9.300.000	9.739.379	0,38
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	4.650.000	5.071.906	0,20
Fortis Bank subord SerEMTN 5,757% /2017	1.500.000	1.612.920	0,06
Total Bélgica			1,30

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	12.500.000	12.570.031	0,49
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	7.800.000	8.305.288	0,33
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	6.000.000	5.949.378	0,23
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,5% /2016	2.750.000	2.718.216	0,11
Total Noruega			1,16
Brasil			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020 (Islas Caimán) (2) (USD)	13.285.000	10.337.148	0,41
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	9.000.000	9.052.502	0,35
Total Brasil			0,76
Luxemburgo			
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	5.500.000	6.721.649	0,27
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	5.850.000	5.623.216	0,22
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	2.560.000	2.790.973	0,11
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	2.000.000	2.009.483	0,08
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	55.078	1.793.890	0,07
Total Luxemburgo			0,75
Hong Kong			
Hutchison Whampoa Finance 09 co gtd 4,75% /2016 (Islas Caimán) (2)	14.500.000	15.183.856	0,60
Total Hong Kong			0,60
Japón			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	13.000.000	12.311.520	0,49
Total Japón			0,49
Portugal			
Banco Comercial Portugues covered 3,75% /2016	8.000.000	6.519.404	0,26
Caixa Geral de Depositos sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	5.000.000	4.672.760	0,18
Total Portugal			0,44
Canadá			
Xstrata Finance Canada co gtd SerEMTN 5,25% /2017	8.500.000	9.013.328	0,36
Total Canadá			0,36
Grecia			
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	5.500.000	4.673.180	0,18
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	5.300.000	4.051.331	0,16
Total Grecia			0,34
México			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	7.000.000	7.332.500	0,29
Pemex Project Funding Master Trust co gtd RegS 6,375% /2016 (Estados Unidos) (2)	550.000	603.281	0,02
Total México			0,31

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Polonia			
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	5.800.000	5.929.920	0,23
Total Polonia			0,23
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	3.000.000	3.071.325	0,12
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018	(GBP) 2.250.000	2.638.367	0,11
Total Jersey			0,23
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	4.000.000	4.570.982	0,18
Total Bermudas			0,18
Rusia			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxemburgo) (2)	2.680.000	2.854.715	0,11
Total Rusia			0,11
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	1.750.000	1.858.045	0,08
Total Corea del Sur			0,08
Total Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		2.384.864.200	94,00
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado. A 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.			
Estados Unidos			
Whirlpool unsecur 8,6% /2014	(USD) 5.935.000	5.113.853	0,20
Total Estados Unidos			0,20
Reino Unido			
Tate & Lyle International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5% /2014	(USD) 6.075.000	4.702.198	0,19
Total Reino Unido			0,19
Total Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado		9.816.051	0,39
Total Cartera de inversiones		2.394.680.251	94,39

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	03/2011	(3.098)	367.980.440	676.785	0,03
Euro Bund Future	03/2011	(2.245)	281.320.950	2.159.560	0,09
Euro SCHATZ Future	03/2011	2.212	417.053.131	120.138	0,00
Long Gilt Future	03/2011	(126)	17.508.923	58.612	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	787	70.607.539	(1.799.981)	(0,07)
US 5yr T-note Future	03/2011	110	9.651.408	(169.379)	(0,01)
US Long Bond Future	03/2011	(27)	2.450.399	69.606	0,00
Total Contratos de futuros			1.166.572.790¹	1.115.341	0,04

¹ 22.707.225 EUR en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
21/01/2011	196.732.501 EUR	260.000.000 USD	2.626.121	0,11
21/01/2011	20.620.000 USD	15.678.531 EUR	(284.402)	(0,01)
24/01/2011	21.022.086 EUR	17.785.000 GBP	342.913	0,01
Total Contratos de divisas a plazo			2.684.632	0,11

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	3.500.000	20/03/2014	346.567	0,01
Venta	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	20.000.000	20/12/2015	(43.522)	0,00
Venta	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	63.500.000	20/12/2015	(2.181.489)	(0,09)
Venta	iTraxx Europe Senior Financials Series 14 01/12/15	EUR	25.000.000	20/12/2015	(54.403)	0,00
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	2.200.000	20/12/2013	(52.727)	0,00
Compra	Whirlpool 7,75% 15/07/16	USD	5.935.000	20/06/2014	22.347	0,00
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					(1.963.227)	(0,08)

Euro Corporate Bond Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Pagar un tipo fijo del 2,847% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	68.750.000	12/01/2015	(2.681.847)	(0,11)
Pagar un tipo fijo del 3,946% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	78.100.000	12/01/2020	(4.015.849)	(0,17)
Pagar un tipo fijo del 3,706% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	46.700.000	25/01/2020	(1.630.946)	(0,06)
Pagar un tipo fijo del 2,626% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	68.750.000	11/03/2015	(1.890.903)	(0,07)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	78.100.000	11/03/2020	(2.627.834)	(0,10)
Total Contratos de permuta de tipo de interés				(12.847.379)	(0,51)

Efectivo neto por valor de 15.312.000 EUR constituido como garantía con las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Total Derivados	(11.010.633)	(0,44)
Otro activo menos pasivo	153.447.613	6,05
Total Valor del activo neto	2.537.117.231	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 31 de diciembre de 2010.

Euro Strategic Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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	12.300.000	12.283.475	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	9.900.000	9.861.717	3,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	9.700.000	9.193.204	3,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	8.300.000	8.351.950	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	7.400.000	7.418.341	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	5.000.000	5.031.805	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5,25% /2017	750.000	795.046	0,31
Total Italia			20,44
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	8.200.000	9.812.473	3,79
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	8.900.000	9.744.334	3,76
Bundesschatzanweisungen 1% /2012	9.000.000	9.026.167	3,49
Bundesobligation 4% /2012	7.900.000	8.241.470	3,18
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	5.000.000	5.483.655	2,12
Total Alemania			16,34
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	7.900.000	8.336.787	3,22
Government of France OAT 3,5% /2015	5.600.000	5.936.661	2,29
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	5.300.000	5.585.286	2,16
Government of France OAT 5,5% /2029	3.600.000	4.396.068	1,70
Government of France OAT 4% /2018	4.100.000	4.391.422	1,69
Total Francia			11,06
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% /2037	7.000.000	7.551.792	2,92
Total Países Bajos			2,92
Polonia			
Government of Poland 6,25% /2015 (PLN)	11.000.000	2.872.231	1,11
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	400.000	408.960	0,16
Total Polonia			1,27
México			
Mexican Bonos 10% /2024 (MXN)	38.000.000	2.857.278	1,10
Total México			1,10
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020 (ZAR)	18.000.000	1.915.914	0,74
Total Sudáfrica			0,74
Brasil			
Brazil Notas do Tesouro Nacional nts SerNTNF 10% /2014 (BRL)	3.100.000	1.315.777	0,51
Total Brasil			0,51

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 31 de diciembre 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)			
España			
Government of Spain 2,75% /2012	1.300.000	1.292.520	0,50
Total España			0,50
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	1.000.000	1.045.000	0,40
Total Croacia			0,40
Hungría			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	900.000	840.855	0,32
Total Hungría			0,32
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	(USD) 500.000	555.265	0,22
Total Indonesia			0,22
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	(USD) 600.000	537.534	0,21
Total Perú			0,21
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	350.000	364.422	0,14
Total Canadá			0,14
Total Obligaciones del Estado		145.447.409	56,17

Obligaciones de empresa

Reino Unido			
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	1.100.000	1.017.225	0,39
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	1.000.000	1.009.268	0,39
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	1.000.000	979.494	0,38
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	800.000	789.934	0,31
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	700.000	733.248	0,28
Bank of Scotland covered SerEMTN 4,625% /2017	700.000	725.615	0,28
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	700.000	680.911	0,26
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	550.000	601.797	0,23
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 600.000	599.022	0,23
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2017	600.000	582.286	0,23
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	500.000	513.039	0,20
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	500.000	475.109	0,18
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	400.000	430.206	0,17
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	400.000	403.007	0,16

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

Obligaciones de empresa (continuación)

Reino Unido (continuación)

BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	400.000	399.691	0,15
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	400.000	398.912	0,15
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	400.000	393.739	0,15
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	300.000	366.082	0,14
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	350.000	333.668	0,13
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	300.000	313.428	0,12
National Express Group sr nts SerEMTN 6,25% /2017	(GBP) 250.000	305.732	0,12
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	300.000	302.783	0,12
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	300.000	297.018	0,11
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	300.000	290.495	0,11
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	250.000	287.500	0,11
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	300.000	285.821	0,11
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	250.000	275.265	0,11
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	250.000	263.714	0,10
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	250.000	261.960	0,10
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	300.000	260.275	0,10
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	200.000	232.000	0,09
HBOs subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	300.000	222.765	0,09
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	200.000	213.307	0,08
Barclays Bank jr subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 150.000	209.860	0,08
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,83% /2017	200.000	201.538	0,08
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	200.000	194.998	0,08
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	195.000	191.852	0,07
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 150.000	185.352	0,07
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	150.000	172.242	0,07
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	171.365	0,07
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	150.000	162.750	0,06
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	160.000	155.938	0,06
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	100.000	106.750	0,04
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	100.000	101.690	0,04
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	61.784	0,02
BAT International Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2021	50.000	52.494	0,02
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Países Bajos) (2)	50.000	49.249	0,02
Prudential jr subord SerEMTN 11,75% perpetual (3)	(USD) 50.000	43.301	0,02
Total Reino Unido			6,68

Francia

WPP Finance co gtd 5,25% /2015	1.250.000	1.332.382	0,51
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	1.000.000	1.077.543	0,42
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	850.000	769.269	0,30
Rexel co gtd 8,25% /2016	700.000	768.454	0,30
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	700.000	680.711	0,26
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	650.000	639.689	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	650.000	634.415	0,24
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	500.000	523.750	0,20
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	500.000	505.450	0,20

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 31 de diciembre 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)			
Francia (continuación)			
Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	550.000	503.907	0,19
Edenred 3,625% /2017	500.000	480.504	0,19
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	400.000	405.774	0,16
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	(USD) 630.000	405.670	0,16
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	400.000	382.836	0,15
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	350.000	378.824	0,15
Alstom sr unsecur 4% /2014	350.000	362.234	0,14
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	350.000	344.754	0,13
Arkema 4% /2017	350.000	344.252	0,13
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	300.000	315.685	0,12
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	300.000	314.513	0,12
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	300.000	294.501	0,11
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	300.000	282.502	0,11
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	300.000	273.418	0,11
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	250.000	269.128	0,10
Cegedim sr unsecur 7% /2015	250.000	258.438	0,10
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	250.000	242.828	0,09
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	250.000	242.500	0,09
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	250.000	240.953	0,09
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	200.000	219.576	0,09
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	200.000	202.039	0,08
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	200.000	200.561	0,08
Autoroutes du Sud de la France sr unsecur SerEMTN 7,375% /2019	150.000	184.872	0,07
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	150.000	159.515	0,06
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	150.000	154.421	0,06
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	150.000	152.443	0,06
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	150.000	151.464	0,06
Electricite de France sr unsecur SerEMTN 4,625% /2024	100.000	102.323	0,04
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	100.000	101.032	0,04
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	100.000	89.802	0,03
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	50.000	54.877	0,02
RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	50.000	51.238	0,02
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	50.000	49.922	0,02
Rhodia sr unsecur RegS 3,375% /2013 (3)	30.819	30.819	0,01
Total Francia		5,86	
Estados Unidos			
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	1.300.000	1.353.039	0,52
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	900.000	877.967	0,34
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	750.000	740.884	0,29
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	(USD) 860.000	621.556	0,24
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	600.000	610.921	0,23

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 1,2% /2014 (3)	550.000	530.120	0,20
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	500.000	526.250	0,20
WM Covered Bond Program SerEMTN 4% /2016	500.000	508.633	0,20
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,25% /2017	500.000	507.516	0,20
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	400.000	451.000	0,17
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	500.000	441.495	0,17
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 6,375% /2018	400.000	431.461	0,17
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	350.000	355.115	0,14
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	300.000	331.831	0,13
BMW US Capital co gtd SerEMTN 5% /2015	300.000	327.387	0,13
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2015	300.000	323.840	0,13
CRH America co gtd 6% /2016	(USD) 400.000	316.510	0,12
Warner Chilcott Finance co gtd Ser144A priv plmt 7,75% /2018 (Irlanda) (2)	(USD) 400.000	301.008	0,12
Aramark co gtd 8,5% /2015	(USD) 385.000	298.116	0,11
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,875% /2015	250.000	283.581	0,11
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	(USD) 350.000	275.020	0,10
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 325.000	248.703	0,10
Swiss Re Treasury US co gtd SerEMTN 6% /2012	220.000	231.982	0,09
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 6,5% /2015	200.000	226.525	0,09
Toyota Motor Credit sr unsecur SerEMTN 5,25% /2012	200.000	207.804	0,08
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	(USD) 250.000	196.909	0,08
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	200.000	183.224	0,07
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	150.000	155.414	0,06
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	(USD) 185.000	142.142	0,05
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020	(USD) 200.000	132.302	0,05
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	(USD) 160.000	127.814	0,05
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 160.000	121.542	0,05
Goldman Sachs Group sr unsecur SerMTN 3,625% /2012	(USD) 155.000	119.730	0,04
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	90.000	97.650	0,04
Washington Mutual Preferred Funding IV jr subord Ser144A 2007-B priv plmt defaulted 9,75% perpetual (3)	(USD) 200.000	4.106	0,00
Total Estados Unidos		4,87	
Países Bajos			
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	1.300.000	1.361.863	0,53
Fortis Bank Nederland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	1.300.000	1.358.484	0,52
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	1.000.000	1.024.097	0,40
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	1.000.000	1.010.274	0,39
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	650.000	667.063	0,26
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	650.000	652.282	0,25
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	650.000	627.509	0,24
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	500.000	462.767	0,18
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	450.000	438.875	0,17
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	400.000	414.000	0,16
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	400.000	400.259	0,15
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	350.000	385.583	0,15
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	350.000	332.539	0,13

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 31 de diciembre 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)			
Países Bajos (continuación)			
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	300.000	313.484	0,12
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	300.000	311.484	0,12
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 3,75% /2020	300.000	284.865	0,11
TenneT Holding subord 6,655% perpetual (3)	250.000	263.123	0,10
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	250.000	261.250	0,10
Ol European Group co gtd RegS 6,75% /2020	250.000	252.500	0,10
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	150.000	151.620	0,06
Deutsche Telekom International Finance co gtd SerEMTN 5,75% /2015	100.000	111.198	0,04
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	(USD) 105.000	101.469	0,04
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	100.000	99.500	0,04
Total Países Bajos			4,36
Italia			
ENI unsecur SerEMTN 3,5% /2018	1.000.000	981.955	0,38
Lottomatica 5,375% /2018	850.000	826.255	0,32
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	700.000	694.898	0,27
Luxottica Group sr unsecur 4% /2015	650.000	655.556	0,25
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	600.000	584.892	0,23
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	500.000	571.120	0,22
Hera sr unsecur 4,125% /2016	500.000	507.742	0,20
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	500.000	494.314	0,19
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	500.000	488.869	0,19
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	500.000	475.653	0,18
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxemburgo) (2)	400.000	403.000	0,16
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	350.000	373.977	0,14
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxemburgo) (2)	(USD) 500.000	372.124	0,14
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	350.000	351.049	0,14
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	300.000	297.760	0,11
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxemburgo) (2)	250.000	278.750	0,11
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	250.000	251.455	0,10
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	250.000	239.875	0,09
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	200.000	207.549	0,08
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	200.000	199.405	0,08
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	200.000	193.961	0,07
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxemburgo) (2)	100.000	98.634	0,04
Total Italia			3,69
España			
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	750.000	729.337	0,28
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	600.000	545.653	0,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	550.000	513.206	0,20
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	500.000	477.089	0,18

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
España (continuación)			
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	350.000	363.944	0,14
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	400.000	376.031	0,14
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 3,5% /2015	350.000	334.325	0,13
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,375% /2016	300.000	284.568	0,11
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	200.000	203.286	0,08
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	200.000	196.283	0,08
Criteria Caixacorp sr unsecur SerDMTN 4,125% /2014	200.000	195.813	0,08
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	200.000	190.498	0,07
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	(USD) 30.000	21.092	0,01
Total España			1,71
Alemania			
Eurohypo Jumbo Pfandbrief SerEMTN 2% /2013	825.000	831.499	0,32
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	450.000	450.662	0,17
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	350.000	339.541	0,13
RWE subord 4,625% perpetual (3)	350.000	337.718	0,13
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Países Bajos) (2)	300.000	321.000	0,12
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	300.000	311.550	0,12
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	300.000	280.575	0,11
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	250.000	265.360	0,10
HeidelbergCement Finance co gtd 8,5% /2019 (Países Bajos) (2)	200.000	220.244	0,09
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Países Bajos) (2)	150.000	156.844	0,06
SAP sr unsecur 2,5% /2014	150.000	150.663	0,06
Celestio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	125.000	123.760	0,05
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Países Bajos) (2)	100.000	103.750	0,04
Total Alemania			1,50
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	550.000	573.065	0,22
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	550.000	569.884	0,22
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	500.000	507.182	0,20
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	450.000	440.775	0,17
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	350.000	366.804	0,14
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	250.000	267.425	0,10
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	(USD) 310.000	240.953	0,09
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	(USD) 230.000	229.530	0,09
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	200.000	202.678	0,08
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	150.000	153.466	0,06
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	150.000	147.789	0,06
Total Australia			1,43

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 31 de diciembre 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)			
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	1.300.000	1.359.285	0,52
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	500.000	539.520	0,21
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	300.000	303.701	0,11
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	300.000	278.649	0,11
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	200.000	198.500	0,08
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	152.435	0,06
Total Suecia			1,09
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	1.050.000	1.057.113	0,41
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	500.000	525.000	0,20
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	450.000	447.750	0,17
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	200.000	202.000	0,08
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	150.000	153.000	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	50.000	53.000	0,02
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	50.000	50.829	0,02
Total Irlanda			0,96
Suiza			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxemburgo) (2)	500.000	526.250	0,20
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	400.000	450.096	0,17
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	300.000	321.608	0,13
Cloverie for Zurich Insurance secured SerEMTN 7,5% /2039 (Irlanda) (2) (3)	250.000	267.444	0,10
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	200.000	206.092	0,08
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	200.000	199.350	0,08
Total Suiza			0,76
Dinamarca			
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	500.000	499.767	0,19
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	250.000	242.290	0,10
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	160.000	162.451	0,06
Total Dinamarca			0,35
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	300.000	332.038	0,13
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	300.000	327.220	0,12
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 8,625% /2017	100.000	127.121	0,05
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	100.000	101.604	0,04
Total Bélgica			0,34

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	800.000	849.392	0,33
Total Corea del Sur			0,33
Japón			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	550.000	520.872	0,20
Norinchukin Finance bnk gtd SerEMTN 4,25% /2016 (Islas Caimán) (2) (3)	300.000	303.767	0,12
Total Japón			0,32
Luxemburgo			
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	250.000	257.500	0,10
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	5.719	186.268	0,07
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	150.000	144.185	0,06
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	100.000	100.474	0,04
Total Luxemburgo			0,27
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	450.000	452.521	0,17
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,5% /2016	150.000	148.266	0,06
Total Noruega			0,23
Canadá			
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020 (USD)	245.000	198.001	0,07
Bombardier sr unsecur RegS 7,25% /2016	100.000	106.344	0,04
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	100.000	97.250	0,04
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018 (USD)	120.000	96.974	0,04
Total Canadá			0,19
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	300.000	342.824	0,13
Total Bermudas			0,13
Rusia			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 6,605% /2018 (Luxemburgo) (2)	300.000	319.558	0,12
Total Rusia			0,12
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	300.000	307.133	0,12
Total Jersey			0,12
Grecia			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	200.000	152.880	0,06
EFG Hellas bnk gtd SerEMTN 4,375% /2013 (Reino Unido) (2)	150.000	127.450	0,05
Total Grecia			0,11

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 31 de diciembre 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)			
Brasil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	200.000	201.167	0,08
Total Brasil			0,08
México			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	150.000	157.125	0,06
Total México			0,06
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	100.000	92.331	0,04
Total Hungría			0,04
Total Obligaciones de empresa		92.199.482	35,60
Valores respaldados por hipotecas y por activos			
Australia			
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	543.615	540.656	0,21
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	354.681	349.926	0,13
Total Australia			0,34
Reino Unido			
Permanent Master Issuer 2007-1 3A 1,075% /2033 (3)	300.000	295.241	0,11
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	220.206	205.122	0,08
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	173.756	170.718	0,07
Granite Master Issuer 2007-2 3A2 0,913% /2054 (3)	165.155	153.841	0,06
Total Reino Unido			0,32
Estados Unidos			
Countrywide Alternative Loan Trust 2006-0A18 A3 0,531% /2046 (3)	(USD) 1.071.767	173.837	0,07
American Home Mortgage Investment Trust 2004-4 1A1 0,601% /2045 (3)	(USD) 88.585	54.286	0,02
Mastr Adjustable Rate Mortgages Trust 2006-0A1 3A3 1,268% /2046 (3)	(USD) 123.476	3.137	0,00
Total Estados Unidos			0,09
Total Valores respaldados por hipotecas y por activos		1.946.764	0,75
Total Cartera de inversiones		239.593.655	92,52

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	03/2011	(101)	11.996.780	9.455	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(107)	16.415.610	78.061	0,03
Euro SCHATZ Future	03/2011	(60)	9.592.440	(1.928)	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	(12)	1.076.608	31.846	0,01
US 2yr T-note Future	03/2011	(43)	7.022.472	11.537	0,00
US 5yr T-note Future	03/2011	(8)	701.921	12.318	0,00
Total Contratos de futuros			46.805.831¹	141.289	0,04

¹ 1.427.046 EUR en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
12/01/2011	13.860.000 MXN	846.883 EUR	(10.758)	0,00
12/01/2011	4.970.000 MXN	401.855 USD	(192)	0,00
13/01/2011	515.000 EUR	678.085 USD	8.760	0,00
19/01/2011	31.750.000 SEK	3.474.908 EUR	59.689	0,02
19/01/2011	1.140.659 USD	7.900.000 SEK	(27.898)	(0,01)
21/01/2011	14.203.288 EUR	18.770.000 USD	190.300	0,07
24/01/2011	833.319 EUR	705.000 GBP	13.593	0,01
28/01/2011	1.164.293 EUR	10.640.000 ZAR	(29.675)	(0,01)
28/01/2011	897.667 USD	6.200.000 ZAR	(25.576)	(0,01)
Total Contratos de divisas a plazo			178.243	0,07

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Compra	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	2.000.000	20/09/2012	1.518	0,00
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	500.000	20/06/2013	(908)	0,00
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	500.000	20/12/2013	(11.983)	0,00
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	400.000	20/06/2013	(2.620)	0,00
Compra	WPP 2008 6% 04/04/17	EUR	1.000.000	20/06/2015	(17.321)	(0,01)
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	500.000	20/03/2014	49.510	0,01
Venta	iTraxx Europe Series 14 01/12/15	EUR	2.500.000	20/12/2015	(5.440)	0,00
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					12.756	0,00

Euro Strategic Bond Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre 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	(53.990)	(0,02)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.050.000	11/03/2020	(35.329)	(0,01)
Pagar un tipo fijo del 4,810% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	21.760.000	08/11/2025	212.736	0,08
Pagar USD LIBOR de tipo variable a 3 meses Recibir un tipo fijo del 4,746%	USD	27.280.000	08/11/2030	(89.019)	(0,03)
Pagar un tipo fijo del 3,313% Recibir EUR EURIBOR de tipo variable a 6 meses	EUR	28.225.000	08/11/2030	499.879	0,19
Pagar EUR EURIBOR de tipo variable a 6 meses Recibir un tipo fijo del 3,800%	EUR	22.750.000	08/11/2025	(582.480)	(0,23)
Pagar un tipo fijo del 4,370% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	9.770.000	20/12/2040	(235.774)	(0,09)
Pagar USD LIBOR de tipo variable a 3 meses Recibir un tipo fijo del 5,270%	USD	39.920.000	20/12/2020	387.298	0,15
Total Contratos de permuta de tipo de interés				103.321	0,04

Efectivo neto por valor de 110.000 EUR constituido como garantía con las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Total Derivados	435.609	0,15
Otro activo menos pasivo	18.934.127	7,33
Total Valor del activo neto	258.963.391	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 31 de diciembre de 2010.

European Currencies High Yield Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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			
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	5.500.000	6.314.000	2,08
Ineos Group Holdings co gtd RegS 7,875% /2016	6.750.000	6.183.283	2,04
Kerling sr secured RegS 10,625% /2017	4.000.000	4.387.000	1,44
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	4.000.000	4.190.000	1,38
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	4.000.000	3.899.960	1,28
ISS Financing sr secured RegS 11% /2014	3.500.000	3.860.626	1,27
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	3.350.000	3.437.365	1,13
William Hill co gtd SerEMTN 7,125% /2016 (GBP)	2.200.000	2.651.213	0,87
Ladbrokes Group Finance co gtd 7,625% /2017 (GBP)	2.000.000	2.392.749	0,79
Ono Finance co gtd RegS 10,5% /2014	2.000.000	1.885.700	0,62
CEVA Group co gtd RegS 8,5% /2014	2.000.000	1.864.400	0,61
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	1.385.000	1.723.419	0,57
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	1.200.000	1.398.998	0,46
Ono Finance II co gtd RegS 8% /2014 (Irlanda) (2)	1.500.000	1.300.545	0,43
Dixons Retail co gtd SerEMTN 8,75% /2015 (GBP)	1.000.000	1.143.281	0,38
Taylor Wimpey co gtd SerEMTN 10,375% /2015 (GBP)	750.000	915.815	0,30
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017 (GBP)	500.000	622.173	0,21
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	500.000	534.890	0,18
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	500.000	526.671	0,17
Total Reino Unido			16,21
Estados Unidos			
Reynolds Group Issuer sr secured RegS 7,75% /2016	4.000.000	4.205.012	1,38
Fiat Finance North America co gtd SerEMTN 5,625% /2017	4.000.000	4.039.704	1,33
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	2.790.000	3.027.150	1,00
Chesapeake Energy co gtd 6,25% /2017	2.690.000	2.720.263	0,90
Hertz Holdings Netherlands sr secured RegS 8,5% /2015 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.687.293	0,88
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	2.500.000	2.631.250	0,86
Warner Chilcott Finance co gtd Ser144A priv plmt 7,75% /2018 (Irlanda) (2) (USD)	2.940.000	2.222.367	0,73
Momentive Performance Materials secured RegS 9,5% /2021	2.000.000	2.054.150	0,68
Iron Mountain co gtd SerEMTN 6,75% /2018	1.800.000	1.802.250	0,59
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	1.700.000	1.761.360	0,58
Fresenius US Finance II co gtd Ser144A priv plmt 9% /2015 (USD)	2.000.000	1.717.123	0,57
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020 (USD)	2.300.000	1.516.151	0,50
HCA sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2013 (USD)	1.750.000	1.339.169	0,44
Travelport co gtd 10,875% /2016	1.100.000	1.149.500	0,38
Levi Strauss & Co sr unsecur 7,75% /2018	1.000.000	1.022.500	0,34
Reynolds Group Issuer sr nts RegS 8% /2016	1.000.000	1.003.333	0,33
Aramark co gtd Ser144A priv plmt 8,5% /2015 (USD)	1.090.000	854.455	0,28
Qwest Capital Funding unsecur co gtd 6,5% /2018 (USD)	1.000.000	744.709	0,24
Whirlpool unsecur 8,6% /2014 (USD)	725.000	623.611	0,21
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015 (USD)	640.000	511.255	0,17
AES sr subord 8,375% 01/03/2011 (1) (GBP)	431.000	504.986	0,17
DaVita co gtd unsecur 6,375% /2018 (USD)	650.000	481.634	0,16

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 31 de diciembre 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)			
Travelport co gtd SerEXCH 5,652% /2014 (3)	500.000	467.500	0,15
Motors Liquidation sr unsecur defaulted 8,375% /2033	1.450.000	462.913	0,15
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 605.000	459.582	0,15
HCA secured 9,125% /2014	(USD) 500.000	392.419	0,13
Texas Competitive Electric Holdings co gtd SerA 10,25% /2015	(USD) 500.000	207.175	0,07
Total Estados Unidos			13,37
Países Bajos			
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	7.950.000	8.158.688	2,69
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	6.000.000	6.206.598	2,04
GMAC International Finance co gtd 7,5% /2015	3.200.000	3.321.824	1,09
Nielsen sr disc nts step cpn 0% to 1/08/2011 / 11,125% to 1/08/2016	3.000.000	3.078.675	1,01
Ol European Group co gtd RegS 6,75% /2020	2.850.000	2.878.500	0,95
UPC Holding secured nts RegS 9,75% /2018	2.500.000	2.716.406	0,89
Clondalkin Industries sr secured RegS 8% /2014	2.750.000	2.682.969	0,88
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	2.500.000	2.595.703	0,85
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	2.000.000	2.079.722	0,69
Phoenix PIB Finance co gtd RegS 9,625% /2014	1.750.000	1.911.875	0,63
Impress Holdings sr subord RegS 9,25% /2014	1.500.000	1.575.000	0,52
New World Resources sr secured RegS 7,875% /2018	1.500.000	1.553.910	0,51
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	350.000	348.250	0,12
Pfleiderer Finance co gtd 7,125% perpetual (3)	750.000	136.463	0,05
Total Países Bajos			12,92
Francia			
Wendel sr unsecur 4,375% /2017	5.500.000	4.874.375	1,61
Renault nts 5,625% /2015	4.000.000	4.153.020	1,37
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	4.000.000	4.043.600	1,33
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	4.200.000	4.038.208	1,33
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	3.500.000	3.662.512	1,21
Peugeot nts SerEMTN 5,625% /2015	3.000.000	3.092.049	1,02
Rexel co gtd 8,25% /2016	2.613.000	2.868.530	0,94
Nexans sr unsecur SerEMTN 5,75% /2017	2.500.000	2.500.327	0,82
Cegedim sr unsecur 7% /2015	2.250.000	2.340.000	0,77
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	2.000.000	2.209.200	0,73
Novasep Holding sr secured RegS 9,625% /2016	2.500.000	1.771.225	0,58
Rhodia sr nts 7% /2018	1.500.000	1.584.000	0,52
Rhodia sr unsecur RegS 3,735% /2013 (3)	581.703	580.603	0,19
Europcar Groupe subord RegS 9,375% /2018	250.000	251.250	0,08
Total Francia			12,50

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Alemania			
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Países Bajos) (2)	3.500.000	3.745.000	1,23
Unitymedia Hessen & Co sr secured RegS 8,125% /2017	3.500.000	3.723.125	1,23
Grohe Holding sr secured RegS 3,86% /2014 (3)	3.000.000	2.917.500	0,96
HeidelbergCement Finance co gtd 8,5% /2019 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.753.050	0,91
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Países Bajos) (2)	2.325.000	2.412.187	0,79
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 6,5% /2016 (Países Bajos) (2)	2.000.000	2.053.056	0,68
Kabel Deutschland secured 10,75% /2014	587.600	610.320	0,20
Total Alemania			6,00
Italia			
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxemburgo) (2)	4.000.000	4.473.524	1,47
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxemburgo) (2)	4.100.000	4.148.688	1,37
Lottomatica jr subord RegS 8,25% /2066 (3)	3.500.000	3.432.919	1,13
Wind Acquisition Holdings Finance sr secured RegS PIK 12,25% /2017 (Luxemburgo) (2)	2.142.916	2.480.425	0,82
Piaggio & C sr unsecur 7% /2016	2.000.000	2.102.678	0,69
Total Italia			5,48
Irlanda			
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 7,125% /2017	3.500.000	3.325.000	1,09
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	3.100.000	3.084.500	1,02
Nara Cable Funding sr secured RegS 8,875% /2018	2.000.000	1.905.000	0,63
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	1.800.000	1.877.251	0,62
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	1.700.000	1.717.000	0,57
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	1.550.000	1.643.000	0,54
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015	1.400.000	1.435.875	0,47
Shire sr unsecur SerSHP CV 2,75% /2014 (Jersey) (2)	(USD) 1.000.000	773.306	0,25
Total Irlanda			5,19
Luxemburgo			
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	3.500.000	3.596.250	1,18
Telenet Finance Luxembourg sr secured RegS 6,375% /2020	3.000.000	3.030.000	1,00
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 6,875% /2015	2.300.000	2.412.113	0,79
Codere Finance Luxembourg co gtd secured RegS 8,25% /2015	2.000.000	2.000.000	0,66
FMC Finance III co gtd 6,875% /2017	(USD) 2.500.000	1.987.756	0,66
Codere Finance Luxembourg sr secured RegS 8,25% /2015	1.500.000	1.506.874	0,50
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	7.497	244.677	0,08
Hellas Telecommunications Luxembourg II subord nts RegS defaulted 0% /2015	1.000.000	10.000	0,00
Total Luxemburgo			4,87

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 31 de diciembre 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)			
España			
Obrascon Huarte Lain sr unsecur SerEMTN 7,375% /2015	3.500.000	3.307.850	1,09
Cemex Finance Europe co gtd 4,75% /2014 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.087.500	0,69
Campofrio Food Group co gtd RegS 8,25% /2016	1.000.000	1.035.000	0,34
Total España			2,12
Australia			
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	5.000.000	4.897.500	1,61
Total Australia			1,61
Suiza			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxemburgo) (2)	4.500.000	4.736.250	1,56
Total Suiza			1,56
Suecia			
Stena sr unsecur RegS 6,125% /2017	1.800.000	1.719.000	0,57
Stena sr unsecur RegS 7,875% /2020	1.500.000	1.518.750	0,50
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	1.500.000	1.488.750	0,49
Total Suecia			1,56
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	5.000.000	4.616.565	1,52
Total Hungría			1,52
Sudáfrica			
Consol Glass co gtd RegS 7,625% /2014	2.305.000	2.328.050	0,76
Edcon Proprietary sr secured RegS 4,276% /2014 (3)	2.000.000	1.700.000	0,56
Edcon Holdings Proprietary co gtd RegS 6,526% /2015 (3)	51.000	42.952	0,01
Total Sudáfrica			1,33
Canadá			
Bombardier sr unsecur RegS 7,25% /2016	2.500.000	2.662.525	0,88
Bombardier sr unsecur secured RegS 6,125% /2021	1.300.000	1.264.250	0,41
Total Canadá			1,29
Croacia			
Agrokor co gtd RegS 10% /2016	3.250.000	3.507.725	1,15
Total Croacia			1,15

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Liberia			
Royal Caribbean Cruises sr unsecur RegS 5,625% /2014	2.200.000	2.202.200	0,73
Total Liberia			0,73
Islas Caimán			
UPCB Finance sr secured RegS 7,625% /2020	2.000.000	2.116.250	0,70
Total Islas Caimán			0,70
Austria			
PE Paper Escrow sr secured RegS 11,75% /2014	1.500.000	1.722.856	0,57
Total Austria			0,57
República Checa			
New World Resources sr unsecur RegS 7,375% /2015 (Países Bajos) (2)	1.700.000	1.715.640	0,56
Total República Checa			0,56
Dinamarca			
ISS Holdings sr subord RegS 8,875% /2016	1.500.000	1.554.187	0,51
Total Dinamarca			0,51
Total Obligaciones de empresa			91,75
Valores de renta variable			
Estados Unidos			
XO Holdings	(USD) 1.023	527	0,00
Total Estados Unidos			0,00
Total Valores de renta variable			0,00
Total Cartera de inversiones		278.679.785	91,75

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
21/01/2011	14.899.453 EUR	19.690.000 USD	199.628	0,07
21/01/2011	330.000 USD	248.048 EUR	(1.682)	0,00
21/01/2011	360.000 USD	274.948 EUR	(6.185)	0,00
24/01/2011	9.816.611 EUR	8.305.000 GBP	160.129	0,05
Total Contratos de divisas a plazo			351.890	0,12

European Currencies High Yield Bond Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Compra	Whirlpool 7,75% 15/07/16	USD	725.000	20/06/2014	2.730	0,00
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	1.000.000	20/03/2014	99.019	0,04
Venta	iTraxx Europe Crossover Series 14 01/12/15	EUR	7.500.000	20/12/2015	196.174	0,06
Venta	iTraxx Europe Crossover Series 14 01/12/15	EUR	7.500.000	20/12/2015	196.174	0,06
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					494.097	0,16

Efectivo neto por valor de 90.000 EUR constituido como garantía con las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Total Derivados	845.987	0,28
Otro activo menos pasivo	24.209.755	7,97
Total Valor del activo neto	303.735.527	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 31 de diciembre de 2010.

Global Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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			
Japón			
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerINTL 1,35% /2013	(JPY) 540.000.000	6.849.239	2,67
Development Bank of Japan unsecur govt gtd SerINTL 1,4% /2012	(JPY) 380.000.000	4.753.868	1,85
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd 2% /2016	(JPY) 300.000.000	3.985.683	1,55
Government of Japan sr unsecur 1,7% /2033	(JPY) 320.000.000	3.779.206	1,47
Japan Finance Organization for Municipalities govt gtd SerINTL 1,9% /2018	(JPY) 270.000.000	3.584.021	1,39
Government of Japan sr unsecur 1,7% /2018	(JPY) 80.000.000	1.051.483	0,41
Government of Japan sr unsecur 1,9% /2016	(JPY) 35.000.000	463.782	0,18
Total Japón			9,52
Estados Unidos			
US Treasury 4,375% /2039	5.340.000	5.338.331	2,08
US Treasury 4,25% /2015	4.500.000	4.976.016	1,94
US Treasury 2,375% /2014	3.160.000	3.267.638	1,27
US Treasury 1,375% /2013	1.630.000	1.653.686	0,64
US Treasury 3,5% /2018	750.000	787.617	0,31
Total Estados Unidos			6,24
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	(EUR) 3.100.000	4.968.815	1,94
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 2,05% /2026	(JPY) 350.000.000	4.529.566	1,76
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd 1,35% /2014	(JPY) 350.000.000	4.441.756	1,73
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2018	(EUR) 300.000	445.986	0,17
Total Alemania			5,60
Reino Unido			
UK Treasury 4,25% /2032	(GBP) 3.950.000	6.239.831	2,43
UK Treasury 2,75% /2015	(GBP) 1.800.000	2.883.132	1,12
UK Treasury 4,5% /2013	(GBP) 800.000	1.337.414	0,52
Total Reino Unido			4,07
Polonia			
Government of Poland 5,25% /2013	(PLN) 8.300.000	2.830.835	1,10
Government of Poland 6,25% /2015	(PLN) 5.300.000	1.853.655	0,72
Government of Poland 4,75% /2012	(PLN) 5.000.000	1.695.039	0,66
Total Polonia			2,48
Canadá			
Government of Canada nts 4% /2017	(CAD) 2.600.000	2.797.638	1,09
Government of Canada nts 4,25% /2018	(CAD) 2.000.000	2.186.331	0,85
Province of Ontario sr unsecur 4% /2019	500.000	510.456	0,20
Total Canadá			2,14

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 31 de diciembre 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) 2.000.000	2.695.667	1,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	(EUR) 800.000	1.015.574	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	(EUR) 500.000	667.135	0,26
Total Italia			1,70
México			
Mexican Bonos 10% /2024	(MXN) 38.000.000	3.827.181	1,49
Total México			1,49
Francia			
Government of France OAT 4% /2018	(EUR) 1.250.000	1.793.320	0,70
Government of France OAT 5,5% /2029	(EUR) 1.000.000	1.635.643	0,63
Total Francia			1,33
Australia			
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 3.000.000	3.092.200	1,20
Queensland Treasury govt liquid gtd 6% /2015	(AUD) 250.000	257.566	0,10
Total Australia			1,30
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020	(ZAR) 22.700.000	3.236.352	1,26
Total Sudáfrica			1,26
Suecia			
Swedish Government 4,5% /2015	(SEK) 12.500.000	2.009.701	0,78
Total Suecia			0,78
Brasil			
Republic of Brazil unsubsord 10% /2014	(BRL) 3.300.000	1.876.121	0,73
Total Brasil			0,73
Dinamarca			
Kingdom of Denmark 4% /2017	(DKK) 5.000.000	978.466	0,38
Total Dinamarca			0,38
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	600.000	892.500	0,35
Total Indonesia			0,35
Noruega			
Government of Norway 6,5% /2013	(NOK) 4.500.000	843.080	0,33
Total Noruega			0,33
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	700.000	840.000	0,33
Total Perú			0,33

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Corea del Sur			
Republic of Korea sr unsecur 7,125% /2019	700.000	835.447	0,33
Total Corea del Sur			0,33
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur RegS 6,75% /2019	650.000	671.970	0,26
Total Croacia			0,26
Bermudas			
Government of Bermuda sr nts Ser144A priv plmt 5,603% /2020	375.000	390.978	0,15
Total Bermudas			0,15
Total Obligaciones del Estado			40,77
Obligaciones de empresa			
Estados Unidos			
General Electric Capital sr unsecur SerGMTN 6% /2019	1.145.000	1.271.012	0,49
General Electric Capital FDIC gtd SerEMTN 4% /2012	(EUR) 700.000	975.869	0,38
International Game Technology sr unsecur CV 3,25% /2014	842.000	971.458	0,38
Georgia-Pacific co gtd Ser144A priv plmt 5,4% /2020	805.000	790.748	0,31
Home Depot sr unsecur 5,875% /2036	725.000	748.991	0,29
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 4,375% /2017	(EUR) 550.000	718.662	0,28
Merck & Co sr unsecur 3,875% /2021	695.000	688.035	0,27
BA Covered Bond Issuer SerEMTN 4,125% /2012	(EUR) 500.000	686.981	0,27
DIRECTV Holdings / DIRECTV Financing co gtd 4,6% /2021	655.000	641.740	0,25
EMC sr unsecur SerA CV 1,75% 01/12/2011	434.000	628.692	0,24
Goldman Sachs Group sr unsecur 6,15% /2018	570.000	624.141	0,24
Citigroup unsecur 8,5% /2019	505.000	623.848	0,24
Aramark co gtd 8,5% /2015	600.000	622.304	0,24
Weatherford International Bermuda co gtd 5,125% /2020 (Bermudas) (2)	600.000	594.991	0,23
Frontier Communications sr unsecur 8,5% /2020	540.000	591.750	0,23
American Express sr unsecur 8,125% /2019	475.000	591.615	0,23
CRH America co gtd 6% /2016	535.000	567.033	0,22
Aetna sr unsecur 3,95% /2020	585.000	561.520	0,22
Medco Health Solutions sr unsecur 7,125% /2018	470.000	550.346	0,21
Intel jr subord RegS CV 2,95% /2035	532.000	532.665	0,21
Celgene sr unsecur 3,95% /2020	554.000	525.717	0,20
Arrow Electronics sr unsecur 5,125% /2021	535.000	509.745	0,20
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	492.000	504.300	0,20
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	(EUR) 350.000	498.342	0,19
Amgen sr unsecur SerB CV 0,375% /2013	495.000	498.094	0,19
Medtronic sr unsecur SerB CV 1,625% /2013	486.000	491.467	0,19
Molson Coors Brewing co gtd CV 2,5% /2013	417.000	485.805	0,19
PNC Funding bnk gtd 5,125% /2020	455.000	472.917	0,18
Altria Group co gtd 9,7% /2018	360.000	472.171	0,18
QVC sr secured Ser144A priv plmt 7,125% /2017	430.000	452.575	0,18
L-3 Communications co gtd 4,75% /2020	455.000	449.979	0,18
Laboratory Corp of America Holdings sr unsecur 4,625% /2020	450.000	445.367	0,17
Jefferies Group sr unsecur 3,875% /2015	445.000	437.194	0,17
Wells Fargo Bank sr unsecur SerEMTN 6% /2013	(EUR) 300.000	433.392	0,17

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 31 de diciembre 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)			
Omnicom Group sr unsecur 4,45% /2020	435.000	424.957	0,17
Goldman Sachs Group sr unsecur sec registered 1,39% /2016 (3)	(EUR) 350.000	423.916	0,16
Verizon Communications sr unsecur 6,1% /2018	370.000	419.210	0,16
GE Capital Trust II co gtd RegS 5,5% /2067 (3)	(EUR) 350.000	413.953	0,16
Xerox sr unsecur 4,25% /2015	395.000	412.999	0,16
Farmers Exchange Capital subord Ser144A priv plmt 7,05% /2028	430.000	412.851	0,16
Bank of America sr unsecur SerMTNL 5,65% /2018	400.000	411.082	0,16
Alcatel-Lucent USA co gtd SerB CV 2,875% /2025	428.000	405.530	0,16
Capital One Financial sr unsecur 6,75% /2017	350.000	402.555	0,16
NBC Universal sr unsecur Ser144A priv plmt 4,375% /2021	415.000	401.750	0,16
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 5,75% /2014	380.000	396.469	0,15
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	375.000	395.625	0,15
Novartis Capital co gtd 2,9% /2015	380.000	389.325	0,15
Philip Morris International sr unsecur 5,65% /2018	340.000	385.118	0,15
MetLife sr unsecur SerA 6,817% /2018	320.000	370.880	0,14
Pfizer sr unsecur 4,75% /2016	(EUR) 250.000	363.126	0,14
CEDC Finance Corp International sr secured RegS 8,875% /2016	(EUR) 250.000	352.443	0,14
Genzyme co gtd 3,625% /2015	335.000	343.436	0,13
Bear Stearns sr unsecur 6,4% /2017	295.000	334.307	0,13
CVS Pass-Through Trust pass through certs Ser144A priv plmt 8,353% /2031	278.128	330.656	0,13
DISH DBS co gtd 7,125% /2016	320.000	329.376	0,13
Corning sr unsecur 6,625% /2019	280.000	321.034	0,13
Comcast co gtd 5,7% /2018	280.000	307.257	0,12
Home Depot sr nts 5,4% /2040	300.000	290.089	0,11
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 5,375% /2020	255.000	274.960	0,11
American International Group sr unsecur 6,4% /2020	260.000	267.578	0,10
HCA sr unsecur 5,75% /2014	270.000	267.191	0,10
NASDAQ OMX Group sr unsecur 5,55% /2020	265.000	266.175	0,10
Agilent Technologies sr unsecur 5,5% /2015	240.000	260.319	0,10
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	240.000	256.800	0,10
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	245.000	249.287	0,10
Reinsurance Group of America sr unsecur 6,45% /2019	215.000	226.230	0,09
General Electric Capital sr unsecur SerGMTN 5,625% /2018	200.000	217.972	0,09
SBA Telecommunications co gtd 8,25% /2019	190.000	208.525	0,08
JC Penney sr unsecur 6,375% /2036	215.000	196.494	0,08
NRG Energy co gtd 8,5% /2019	185.000	191.639	0,07
Altria Group co gtd 4,125% /2015	170.000	177.373	0,07
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS 9,875% /2020	200.000	177.212	0,07
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	(EUR) 100.000	138.780	0,05
Transcontinental Gas Pipe Line sr unsecur 6,05% /2018	120.000	135.335	0,05
JPMorgan Chase & Co sr unsecur 6,3% /2019	115.000	130.373	0,05
CBS co gtd 5,75% /2020	120.000	126.959	0,05
J.C. Penney sr unsecur 5,65% /2020	130.000	125.590	0,05
Vornado Realty sr unsecur 4,25% /2015	120.000	121.482	0,05
CSC Holdings sr unsecur 7,625% /2018	110.000	119.529	0,05
Pioneer Natural Resources sr unsecur 6,65% /2017	110.000	116.988	0,05

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

Obligaciones de empresa (continuación)

Estados Unidos (continuación)

Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 4,125% /2015	105.000	110.459	0,04
Goldman Sachs Group sr unsecur Ser GMTN 3,625% /2012	100.000	103.466	0,04
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd Ser144A priv plmt 7,2% /2014	80.000	91.086	0,04
Xerox sr unsecur 8,25% /2014	65.000	76.183	0,03
SLM sr unsecur SerMTNA 5% /2013	75.000	75.519	0,03
Harley-Davidson Funding co gtd Ser144A priv plmt 6,8% /2018	70.000	73.833	0,03
KLA-Tencor sr unsecur 6,9% /2018	60.000	65.850	0,03
Viacom sr unsecur 6,875% /2036	55.000	62.981	0,02
Daimler Finance North America co gtd 7,3% /2012	45.000	47.776	0,02
Wyeth unsecur co gtd 6,45% /2024	40.000	47.027	0,02
Bunge Finance co gtd 8,5% /2019	40.000	46.235	0,02
Citigroup sr unsecur 6,125% /2018	40.000	43.641	0,02
Emerson Electric sr unsecur 4,875% /2019	40.000	43.104	0,02
Qwest sr unsecur 6,5% /2017	35.000	37.979	0,01
Freeport-McMoRan Copper & Gold sr unsecur 8,375% /2017	15.000	16.677	0,01
DirectTV Holdings / Direct TV Financing co gtd 7,625% /2016	15.000	16.622	0,01

Total Estados Unidos **13,58**

Reino Unido

Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	(EUR) 1.000.000	1.322.596	0,52
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 800.000	1.172.476	0,46
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	(EUR) 650.000	936.389	0,37
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	(EUR) 600.000	795.681	0,31
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	495.000	661.947	0,26
Nationwide Building Society sr unsecur Ser144A priv plmt 6,25% /2020	620.000	644.204	0,25
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	(EUR) 400.000	616.147	0,24
Barclays Bank sr unsecur 6,75% /2019	495.000	558.866	0,22
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	(EUR) 400.000	548.968	0,21
Bank of Scotland covered Ser144A priv plmt 5,25% /2017	500.000	522.800	0,20
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	(EUR) 400.000	521.169	0,20
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	(EUR) 350.000	491.235	0,19
Barclays Bank jr subord SerRCI 14% perpetual (3)	(GBP) 250.000	468.496	0,18
Royal Bank of Scotland co gtd 5,625% /2020	445.000	436.964	0,17
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	(EUR) 300.000	391.785	0,15
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	(EUR) 250.000	388.440	0,15
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	(EUR) 300.000	387.261	0,15
EC Finance co gtd RegS 9,75% /2017	(EUR) 250.000	363.326	0,14
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	(EUR) 250.000	358.245	0,14
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	(EUR) 250.000	357.142	0,14
HSBC Holdings sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 250.000	354.361	0,14
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	(EUR) 250.000	343.595	0,13
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2015	(EUR) 250.000	337.374	0,13
Bank of Scotland covered RegS 5% 21/11/2011	300.000	309.630	0,12
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	(EUR) 200.000	294.963	0,12
HSBC Holdings subord SerEMTN 6,25% /2018	(EUR) 200.000	291.223	0,11

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 31 de diciembre 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)			
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 4,375% /2013	(EUR) 200.000	282.233	0,11
BAT International Finance co gtd Ser144A priv plmt 9,5% /2018	190.000	249.435	0,10
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	(EUR) 200.000	247.731	0,10
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	(EUR) 160.000	231.362	0,09
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014 (Jersey) (2)	(GBP) 100.000	229.535	0,09
Standard Chartered sr unsecur Ser144A priv plmt 3,85% /2015	225.000	229.343	0,09
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	(EUR) 150.000	214.479	0,08
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	(EUR) 150.000	209.460	0,08
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 4,6% /2018 (Jersey) (2)	(EUR) 150.000	200.762	0,08
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	(EUR) 150.000	194.654	0,08
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2019	(GBP) 100.000	185.722	0,07
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 100.000	165.513	0,06
BAA Funding sr secured SerEMTN 4,125% /2016 (Jersey) (2)	(EUR) 100.000	132.347	0,05
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Países Bajos) (2)	(EUR) 100.000	131.932	0,05
HBOS subord 144A subord priv plmt SerGMTN 6,75% /2018	130.000	121.434	0,05
WPP Finance co gtd 8% /2014	100.000	115.578	0,04
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	82.757	0,03
BAA sr secured SerEMTN 7,125% /2017	(GBP) 50.000	77.207	0,03
Total Reino Unido		6,68	
Francia			
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	(EUR) 800.000	1.045.868	0,41
Societe Financement de l'Economie Francaise govt liquid gtd RegS 2,125% /2012	1.000.000	1.015.850	0,40
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	(EUR) 700.000	982.974	0,38
EDF sr unsecur Ser144A priv plmt 4,6% /2020	810.000	833.801	0,32
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	(EUR) 550.000	666.728	0,26
Cegedim sr unsecur 7% /2015	(EUR) 400.000	553.863	0,22
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 6,637% perpetual (3)	585.000	504.562	0,20
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	(EUR) 350.000	473.917	0,18
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	(EUR) 325.000	471.172	0,18
Vivendi sr unsecur Ser144A priv plmt 6,625% /2018	370.000	411.019	0,16
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	(EUR) 300.000	389.780	0,15
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	(EUR) 250.000	367.638	0,14
Rexel co gtd 8,25% /2016	(EUR) 250.000	367.609	0,14
Credit Agricole jr subord Ser144A priv plmt 8,375% perpetual (3)	355.000	366.537	0,14
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	(EUR) 250.000	329.551	0,13
Société Générale jr subord 6,999% perpetual (3)	(EUR) 250.000	315.332	0,12

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

Obligaciones de empresa (continuación)

Francia (continuación)

Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	(EUR) 200.000	280.615	0,11
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	(EUR) 200.000	263.875	0,10
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	(EUR) 150.000	221.933	0,09
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	(EUR) 150.000	213.662	0,08
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	(EUR) 150.000	202.991	0,08
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	(EUR) 100.000	120.286	0,05
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	(EUR) 50.000	72.097	0,03
Credit Agricole jr subord 7,875% perpetual (3)	(EUR) 50.000	66.868	0,03
France Telecom sr unsecur 8,5% /2031	35.000	47.455	0,02

Total Francia **4,12**

Italia

UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,375% /2014	(EUR) 900.000	1.238.712	0,48
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxemburgo) (2)	725.000	722.740	0,28
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 340.000	486.612	0,19
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 3,375% /2015	(EUR) 350.000	463.502	0,18
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 300.000	458.992	0,18
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	(EUR) 350.000	449.821	0,18
Lottomatica 5,375% /2018	(EUR) 300.000	390.610	0,15
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 250.000	337.374	0,13
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	(EUR) 250.000	336.812	0,13
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 150.000	224.023	0,09
Telecom Italia Capital co gtd 7,175% /2019 (Luxemburgo) (2)	206.000	222.581	0,08
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	(EUR) 150.000	200.320	0,08
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	(EUR) 90.000	119.651	0,05
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	(EUR) 75.000	97.425	0,04
Telecom Italia Capital co gtd 6,999% /2018 (Luxemburgo) (2)	90.000	95.802	0,04
Finmeccanica Finance co gtd 5,25% /2022 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 50.000	66.057	0,02

Total Italia **2,30**

Australia

Commonwealth Bank of Australia govt liquid gtd RegS 2,9% /2014	1.200.000	1.247.124	0,48
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	(EUR) 650.000	890.760	0,35
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	(EUR) 450.000	590.396	0,23
National Australia Bank govt liquid gtd RegS 3,375% /2014	550.000	580.920	0,23
Westpac Banking sr unsecur 4,2% /2015	415.000	435.118	0,17
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 5% /2019	355.000	369.594	0,14
Woolworths sr unsecur Ser144A priv plmt 4% /2020	345.000	334.155	0,13
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	(EUR) 200.000	263.942	0,10
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019	170.000	227.242	0,09
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2015	215.000	221.534	0,09
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur Ser144A priv plmt 3,5% /2015	210.000	216.166	0,08
Rio Tinto Finance USA co gtd 3,5% /2020	195.000	184.623	0,07

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 31 de diciembre 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)			
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	(EUR) 125.000	169.673	0,07
Total Australia			2,23
Países Bajos			
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,25% /2014	(EUR) 750.000	1.046.053	0,41
ING Bank govt liquid gtd Ser144A priv plmt 3,9% /2014	880.000	938.184	0,37
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	(EUR) 450.000	625.827	0,24
Aegon sr unsecur 4,625% /2015	600.000	619.945	0,24
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	(EUR) 400.000	517.241	0,20
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	(EUR) 400.000	509.050	0,20
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	(EUR) 250.000	346.583	0,13
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	(EUR) 200.000	279.945	0,11
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	(EUR) 200.000	247.941	0,10
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	(EUR) 100.000	133.275	0,05
Rabobank Nederland jr subord Ser144A priv plmt 11% perpetual (3)	75.000	97.081	0,04
Total Países Bajos			2,09
Alemania			
RWE subord 4,625% perpetual (3)	(EUR) 450.000	581.601	0,23
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDTE CV 3,25% /2013	(EUR) 400.000	556.408	0,22
E.ON International Finance co gtd Ser144A priv plmt 5,8% /2018 (Países Bajos) (2)	450.000	507.160	0,20
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Países Bajos) (2)	(EUR) 300.000	420.170	0,16
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	(EUR) 300.000	402.605	0,16
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	(EUR) 300.000	389.827	0,15
HeidelbergCement Finance co gtd 8% /2017 (Países Bajos) (2)	(EUR) 250.000	358.303	0,14
Deutsche Bank sr unsecur 6% /2017	275.000	307.726	0,12
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	(EUR) 200.000	268.284	0,10
Sixt sr unsecur SerEMTN 5,375% /2012	(EUR) 150.000	209.059	0,08
HeidelbergCement Finance co gtd 7,5% /2020 (Países Bajos) (2)	(EUR) 150.000	208.452	0,08
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	(EUR) 100.000	142.174	0,05
Daimler Finance North America co gtd 8,5% /2031 (Estados Unidos) (2)	35.000	46.647	0,02
Total Alemania			1,71
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	(EUR) 1.050.000	1.449.264	0,56
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	(EUR) 850.000	1.281.123	0,50
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxemburgo) (2)	(EUR) 300.000	422.931	0,17
Roche Holdings co gtd Ser144A priv plmt 6% /2019 (Estados Unidos) (2)	295.000	342.312	0,13

Inversiones	Nominal en dólares estadounidenses si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Suiza (continuación)			
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	(EUR) 150.000	203.180	0,08
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	(EUR) 50.000	66.755	0,03
UBS bnk nts SerMTN 5,875% /2017	50.000	54.987	0,02
Total Suiza			1,49
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria covered 3,625% /2017	(EUR) 700.000	874.889	0,34
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	(EUR) 500.000	637.906	0,25
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	(EUR) 300.000	394.368	0,15
Santander US Debt bnk gtd Ser144A priv plmt 3,724% /2015	400.000	376.692	0,15
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	(EUR) 250.000	319.519	0,12
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 4,125% /2018	(EUR) 250.000	304.178	0,12
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,693% /2019	(EUR) 150.000	198.034	0,08
Total España			1,21
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	(EUR) 750.000	1.050.401	0,41
Svenska Handelsbanken sr unsecur Ser144A priv plmt 5,125% /2020	435.000	452.206	0,17
Nordea Bank sr unsecur Ser144A priv plmt 3,7% /2014	345.000	356.056	0,14
Svensk Exportkredit sr unsecur SerEMTN 3,625% /2014	(EUR) 250.000	350.908	0,14
Nordea Bank sr nts Ser144A priv plmt 4,875% /2020	305.000	312.166	0,12
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	(EUR) 200.000	265.881	0,10
Total Suecia			1,08
Canadá			
Bank of Montreal covered RegS 2,85% /2015	990.000	1.007.473	0,39
Brookfield Asset Management sr unsecur 5,8% /2017	655.000	667.950	0,26
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	295.000	319.337	0,13
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	145.000	156.952	0,06
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	(EUR) 100.000	130.262	0,05
Total Canadá			0,89
Luxemburgo			
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	(EUR) 420.000	613.326	0,24
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	(EUR) 350.000	482.872	0,19
ArcelorMittal sr unsecur CV 7,25% /2014	(EUR) 4.615	201.333	0,08
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	(EUR) 100.000	163.697	0,06
Fiat Finance & Trade co gtd SerGMTN 9% /2012	(EUR) 100.000	144.306	0,05
Total Luxemburgo			0,62
Irlanda			
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	(EUR) 440.000	586.411	0,23
Iberdrola Finance Ireland co gtd Ser144A priv plmt 5% /2019	300.000	285.844	0,11
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,25% /2017	(EUR) 150.000	210.963	0,08

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 31 de diciembre 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)			
Irlanda (continuación)			
Smurfit Kappa Funding sr subord 7,75% /2015 (EUR) 150.000		204.936	0,08
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019 (EUR) 50.000		70.991	0,03
Total Irlanda			0,53
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur 8,125% /2014 500.000		571.854	0,22
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013 (EUR) 300.000		426.644	0,17
Total Corea del Sur			0,39
Brasil			
Petrobras International Finance co gtd 5,75% /2020 (Islas Caimán) (2) 365.000		380.416	0,15
Vale Overseas co gtd 5,625% /2019 (Islas Caimán) (2) 325.000		346.062	0,14
Vale Overseas co gtd 6,875% /2039 (Islas Caimán) (2) 75.000		81.940	0,03
Total Brasil			0,32
Japón			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020 (EUR) 450.000		570.831	0,22
Total Japón			0,22
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev Worldwide co gtd 5% /2020 (Estados Unidos) (2) 430.000		451.539	0,18
Total Bélgica			0,18
Sudáfrica			
Sable International Finance sr secured Ser144A priv plmt 7,75% /2017 (Islas Caimán) (2) 365.000		385.983	0,15
Total Sudáfrica			0,15
Dinamarca			
Danske Bank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012 (EUR) 200.000		279.637	0,11
Total Dinamarca			0,11
Rusia			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxemburgo) (2) (EUR) 185.000		256.374	0,10
Total Rusia			0,10
Jersey			
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018 (GBP) 150.000		235.597	0,09
Total Jersey			0,09
Total Obligaciones de empresa			39,96

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

Valores respaldados por hipotecas y por activos

Estados Unidos			
GNMA TBA 30 Years 4% /2040	6.025.000	6.025.941	2,35
Fannie Mae TBA 30 Years 4,5% /2040	3.700.000	3.783.828	1,47
Fannie Mae TBA 30 years 5% /2039	3.525.000	3.694.091	1,44
GNMA I Pool 716848 4,5% /2039	2.410.491	2.493.728	0,97
GNMA I Pool 698226 4,5% /2039	2.067.171	2.138.553	0,83
FNMA Pool 995049 5,5% /2038	1.817.191	1.940.135	0,76
FNMA Pool 888268 6% /2037	1.029.523	1.120.800	0,44
FNMA Pool 190363 5,5% /2035	827.146	882.591	0,34
FNMA Pool 888021 6% /2036	805.879	873.749	0,34
FNMA Pool AD0220 6% /2038	760.984	825.073	0,32
FNMA Pool 995149 6,5% /2038	701.209	777.794	0,30
Freddie Mac Gold Pool G05531 6% /2038	684.258	740.979	0,29
FNMA Pool 954877 6% /2037	639.146	692.974	0,27
Countrywide Home Loan Mortgage Pass Through Trust 2007-13 A10 6% /2037	800.000	680.229	0,27
FNMA Pool 962304 5,5% /2038	618.261	659.704	0,26
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities 2007-PW17 A4 5,694% /2050 (3)	550.000	581.283	0,23
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities 2006-LDP9 A3 5,336% /2047	450.000	465.886	0,18
CVS Pass-Through Trust pass through certs Ser144A priv plmt 8,353% /2031	278.128	330.656	0,13
FNMA Pool 257231 5,5% /2038	270.548	288.683	0,11
Banc of America Commercial Mortgage 2007-4 A4 5,742% /2051 (3)	225.000	239.594	0,09
FNMA Pool 490758 6,5% /2029	207.091	232.732	0,09
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C6 A4 5,372% /2039	210.000	224.109	0,09
World Financial Properties Tower D Finance pass thru certs Ser144A priv plmt 6,95% /2013	159.213	161.504	0,06
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2006-C1 A4 5,156% /2031	150.000	159.877	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2007-C6 A4 5,698% /2049 (3)	149.000	158.409	0,06
Greenwich Capital Commercial Funding 2007-GG9 A4 5,444% /2039	150.000	157.639	0,06
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C4 A3 5,728% /2049 (3)	125.000	134.961	0,05
Freddie Mac Gold Pool A64548 6% /2037	103.101	111.397	0,04
Commercial Mortgage Pass Through Certificates 2007-C9 A4 5,815% /2049 (3)	100.000	107.444	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2008-C7 A4 6,179% /2049 (3)	100.000	107.178	0,04
World Financial Properties Tower B pass thru certs Ser144A priv plmt 6,91% /2013	100.119	106.019	0,04
CVS Pass-Through Trust pass through certs 6,036% /2028	90.085	92.270	0,04
Citigroup Commercial Mortgage Trust 2006-C5 A4 5,431% /2049	75.000	79.901	0,03
FNMA Pool 253894 6,5% /2031	63.005	69.886	0,03
FNMA Pool 625393 6,5% /2032	45.833	50.839	0,02
Freddie Mac Gold Pool G05631 7,5% /2035	39.015	44.760	0,02
FNMA Pool AD0273 8,5% /2032	38.257	44.489	0,02
FNMA Pool 485674 6,5% /2029	29.117	32.297	0,01
Freddie Mac Gold Pool C90299 7,5% /2019	24.174	27.757	0,01
FNMA Pool 253794 6,5% /2031	24.293	26.946	0,01
Freddie Mac Gold Pool G00876 6,5% /2028	21.847	24.192	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05640 8,5% /2031	19.853	23.713	0,01
Freddie Mac Gold Pool G05639 8% /2032	19.134	22.430	0,01
FNMA Pool 653071 6,5% /2032	16.457	18.255	0,01
FNMA Pool 527244 6,5% /2029	13.124	14.558	0,01
FNMA Pool 251898 6,5% /2028	11.570	13.002	0,01
FNMA Pool 251626 7% /2018	10.181	11.496	0,00
FNMA Pool 711986 6,5% /2033	6.995	7.759	0,00
FNMA Pool 252589 6,5% /2029	5.556	6.162	0,00
FNMA Pool 702022 6,5% /2033	4.476	4.965	0,00
FNMA Pool 675952 6,5% /2032	3.774	4.186	0,00
FNMA Pool 496029 6,5% /2029	3.448	3.824	0,00
FNMA Pool 591189 6,5% /2031	3.228	3.581	0,00
FNMA Pool 494724 6,5% /2029	1.336	1.482	0,00
FNMA Pool 654099 6,5% /2032	1.258	1.395	0,00
Total Estados Unidos			12,27

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

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)			
Islas Caimán			
Systems 2001 Asset Trust 'G' secured Ser144A priv plmt 6,664% /2013	218.236	239.426	0,09
Total Islas Caimán			0,09
Total Valores respaldados por hipotecas y por activos			12,36
Bono de organismo supranacional			
European Investment Bank sr unsecured 2,15% /2027	(JPY) 260.000.000	3.377.161	1,32
Total Bono de organismo supranacional			1,32
Total Cartera de inversiones		242.604.038	94,41

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	03/2011	(6)	954.599	2.090	0,00
Euro Bund Future	03/2011	(60)	10.070.789	67.910	0,03
Euro SCHATZ Future	03/2011	50	7.300.337	1.565	0,00
Japan 10yr Bond TSE	03/2011	3	5.192.393	18.464	0,01
Long Gilt Future	03/2011	(6)	1.116.777	5.841	0,00
US 10yr T-note Future	03/2011	16	1.922.750	(60.750)	(0,02)
US 2yr T-note Future	03/2011	20	4.375.000	4.062	0,00
US Long Bond Future	03/2011	(1)	121.563	3.453	0,00
Total Contratos de futuros			31.054.208¹	42.635	0,02

¹ 504.191 USD en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	13.611 EUR	17.818 USD	413	0,00
11/01/2011	800.000 SGD	611.740 USD	12.943	0,01
12/01/2011	395.000 CAD	297.574 EUR	(2.803)	0,00
12/01/2011	1.430.000 CAD	1.425.652 USD	7.186	0,00
12/01/2011	120.000 CAD	118.743 USD	1.496	0,00
12/01/2011	6.400.000 MXN	518.232 USD	(1.083)	0,00
12/01/2011	513.226 USD	6.400.000 MXN	(3.922)	0,00
13/01/2011	65.950.740 JPY	600.000 EUR	8.208	0,00
13/01/2011	11.762.672 USD	8.844.500 EUR	(84.132)	(0,03)
13/01/2011	792.725 USD	600.000 EUR	(10.947)	0,00
13/01/2011	1.321.980 USD	1.000.000 EUR	(17.474)	(0,01)
14/01/2011	495.708 USD	500.000 AUD	(12.612)	0,00
18/01/2011	2.040.000 CHF	1.561.854 EUR	95.797	0,04
19/01/2011	200.000 DKK	35.435 USD	500	0,00
19/01/2011	3.650.000 NOK	457.692 EUR	12.439	0,00
19/01/2011	510.000 NOK	84.462 USD	2.937	0,00
19/01/2011	4.350.000 SEK	476.090 EUR	10.954	0,00
19/01/2011	21.635.000 SEK	3.123.819 USD	102.336	0,04
20/01/2011	1.770.000 PLN	436.917 EUR	10.914	0,00
20/01/2011	2.150.949 USD	6.580.000 PLN	(65.251)	(0,03)
24/01/2011	3.010.000 GBP	3.557.857 EUR	(77.738)	(0,03)
24/01/2011	250.000 GBP	388.983 USD	381	0,00
24/01/2011	2.777.644 USD	1.750.000 GBP	52.101	0,02
27/01/2011	147.250.000 JPY	1.318.653 EUR	46.706	0,02
27/01/2011	879.100.000 JPY	10.470.653 USD	353.297	0,14
28/01/2011	4.555.000.000 KRW	3.940.789 USD	116.432	0,05
28/01/2011	10.540.000 MYR	3.354.391 USD	83.893	0,03
28/01/2011	19.150.000 TWD	643.762 USD	19.772	0,01
28/01/2011	2.569.935 USD	17.750.000 ZAR	(98.079)	(0,04)
Total Contratos de divisas a plazo			564.664	0,22

Contratos de permuta de incumplimiento crediticio

Posición de riesgo	Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Compra	ABB International Finance 6,5% 30/11/11	EUR	750.000	20/09/2012	763	0,00
Compra	Goldman Sachs Group 6,6% 15/01/12	EUR	200.000	20/06/2013	(486)	0,00
Compra	Koninklijke DSM 4% 10/11/15	EUR	700.000	20/12/2013	(22.472)	(0,01)
Compra	Merrill Lynch & Co 5% 15/01/15	EUR	350.000	20/06/2013	(3.070)	0,00
Venta	ArcelorMittal 6,125% 01/06/18	EUR	250.000	20/03/2014	33.158	0,01
Total Contratos de permuta de incumplimiento crediticio					7.893	0,00

Global Bond Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de permuta de tipo de interés

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre 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	(123.973)	(0,05)
Pagar un tipo fijo del 2,848% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	3.625.000	12/01/2015	(189.407)	(0,07)
Pagar un tipo fijo del 2,626% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	3.625.000	11/03/2015	(133.546)	(0,05)
Pagar un tipo fijo del 3,752% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	1.800.000	11/03/2020	(81.123)	(0,03)
Pagar USD LIBOR de tipo variable a 3 meses Recibir un tipo fijo del 2,103%	USD	12.420.000	28/10/2017	(543.630)	(0,21)
Pagar un tipo fijo del 0,805% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	29.635.000	28/10/2013	346.254	0,13
Pagar un tipo fijo del 0,705% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	29.635.000	05/01/2011	452.952	0,18
Pagar un tipo fijo del 3,313% Recibir EUR LIBOR de tipo variable a 6 meses	EUR	31.145.000	08/11/2030	738.833	0,29
Pagar EUR EURIBOR de tipo variable a 6 meses Recibir un tipo fijo del 3,800%	EUR	25.120.000	08/11/2025	(861.481)	(0,34)
Pagar un tipo fijo del 4,810% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	24.000.000	08/11/2025	314.282	0,12
Pagar USD LIBOR de tipo variable a 3 meses Recibir un tipo fijo del 4,746%	USD	30.120.000	08/11/2030	(131.650)	(0,05)
Pagar un tipo fijo del 4,370% Recibir USD LIBOR de tipo variable a 3 meses	USD	7.320.000	20/12/2040	(236.613)	(0,09)
Pagar USD LIBOR de tipo variable a 3 meses Recibir un tipo fijo del 5,270%	USD	29.950.000	20/12/2020	389.205	0,15
Total Contratos de permuta de tipo de interés				(59.897)	(0,02)

Efectivo neto por valor de 180.000 EUR constituido como garantía con las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Total Derivados	555.295	0,22
Otro activo menos pasivo	13.809.211	5,37
Total Valor del activo neto	256.968.544	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 31 de diciembre de 2010.

Short Maturity Euro Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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 4,25% /2012	21.400.000	21.939.997	4,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% /2013	18.100.000	17.667.473	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% /2012	17.000.000	16.977.161	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% /2012	16.800.000	16.906.865	3,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/09/2011	12.300.000	12.448.830	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/09/2011	3.800.000	3.855.670	0,73
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	2.700.000	3.084.049	0,59
Enel sr unsecur SerEMTN 4,25% /2013	2.795.000	2.927.234	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% /2013	2.500.000	2.593.114	0,49
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	2.250.000	2.334.925	0,45
Telecom Italia sr unsecur SerEMTN 6,75% /2013	2.100.000	2.273.418	0,43
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 3,75% /2012	2.000.000	2.014.124	0,38
Intensa Sanpaolo sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	2.000.000	1.996.355	0,38
Edison sr unsecur SerEMTN 4,25% /2014	1.500.000	1.529.513	0,29
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	900.000	902.697	0,17
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	180.000	178.656	0,03
Total Italia			20,85
Alemania			
Bundesobligation 4% /2012	21.000.000	21.907.704	4,17
Bundesrepublik Deutschland 5% /2012	16.000.000	17.023.456	3,24
Bundesrepublik Deutschland 4,5% /2013	15.750.000	16.891.418	3,21
IKB Deutsche Industriebank govt liquid gtd 2,875% /2012	7.000.000	7.132.398	1,36
Bayerische Landesbank govt liquid gtd serEMTN 2,75% /2012	5.000.000	5.088.577	0,97
HSH Nordbank govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	5.000.000	5.079.735	0,96
Deutsche Bank subord unsecur 5,125% /2013	2.500.000	2.611.475	0,50
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	1.000.000	1.061.438	0,20
Volkswagen Leasing co gtd SerEMTN 4,875% /2012	1.000.000	1.052.280	0,20
Daimler International Finance co gtd SerEMTN 7,875% /2014 (Países Bajos) (2)	750.000	867.492	0,16
Bundesobligation 3,5% /2013	700.000	740.633	0,14
Metro sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	500.000	549.230	0,10
Volkswagen Bank sr unsecur SerEMTN 1,509% /2012 (3)	250.000	250.310	0,05
Total Alemania			15,26
Reino Unido			
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	4.300.000	4.504.237	0,86
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	4.400.000	4.331.127	0,82
Yorkshire Building Society govt liquid gtd SerEMTN 2,25% /2012	4.000.000	4.044.780	0,77
Barclays Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,25% 27/10/2011	3.500.000	3.590.296	0,68
Northern Rock Asset Management covered SerEMTN 3,875% 18/10/2011	3.180.000	3.209.472	0,61
Anglo American Capital co gtd SerEMTN 4,25% /2013	3.000.000	3.150.759	0,60
HSBC Holdings sr subord unsecur SerEMTN 5,375% /2012	3.000.000	3.143.375	0,60
Barclays Bank sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.700.000	2.883.640	0,55

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Reino Unido (continuación)			
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	2.750.000	2.756.963	0,52
Royal Bank of Scotland Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.300.000	2.387.236	0,44
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	2.200.000	2.172.317	0,41
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 5,125% /2013 (Países Bajos) (2)	2.000.000	2.148.084	0,41
WPP co gtd 4,375% /2013 (Jersey) (2)	2.000.000	2.092.579	0,40
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	2.000.000	2.014.867	0,38
Standard Chartered sr unsecur 4,875% 11/03/2011	2.000.000	2.013.248	0,38
Santander UK sr unsecur SerEMTN 3,5% 09/03/2011	1.780.000	1.785.303	0,34
Rexam sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	1.700.000	1.768.987	0,34
BAA Funding sr secured Ser144A priv plmt 3,975% /2012 (Jersey) (2)	1.650.000	1.677.981	0,32
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	1.550.000	1.635.025	0,31
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	1.500.000	1.613.272	0,31
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	1.470.000	1.455.387	0,28
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4,375% /2014 (Países Bajos) (2)	1.300.000	1.377.269	0,26
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 5% /2012	1.200.000	1.252.462	0,24
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,125% /2012	1.000.000	1.024.615	0,19
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2015	1.000.000	1.007.500	0,19
Granite Master Issuer 2006-4 A7 0,923% /2054 (3)	825.773	769.207	0,15
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	700.000	729.762	0,14
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 5,625% /2018 (3)	600.000	581.296	0,11
National Grid Gas sr unsecur SerEMTN 5,125% /2013	400.000	427.931	0,08
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 3,1% /2014	350.000	355.915	0,07
Leek Finance 17X A2C 1,163% /2037 (3)	260.634	256.077	0,05
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 4,875% /2017	200.000	192.746	0,04
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,375% /2019	200.000	191.662	0,04
Total Reino Unido			11,89
Francia			
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2012	17.000.000	17.542.079	3,34
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	14.000.000	14.753.585	2,81
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	3.000.000	3.063.321	0,58
Société Générale sr unsecur SerEMTN 1,9% /2013 (3)	3.000.000	3.040.341	0,58
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,75% 27/05/2011	3.000.000	3.034.836	0,58
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,465% /2013 (3)	3.000.000	2.971.698	0,56
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	2.300.000	2.411.267	0,46
BPCE sr unsecur SerEMTN 2,625% /2012	2.250.000	2.273.137	0,43
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,25% /2014	2.000.000	2.169.508	0,41
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	1.700.000	1.724.538	0,33
Thales sr unsecur SerEMTN 4,375% /2013	1.450.000	1.520.287	0,29
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	1.200.000	1.291.814	0,25

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Francia (continuación)			
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	1.300.000	1.268.831	0,24
Suez Environnement sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	900.000	969.021	0,18
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	750.000	772.107	0,15
RCI Banque nts SerEMTN 4% /2013	750.000	768.569	0,15
Credit Agricole Covered Bonds SerEMTN 3,5% /2014	600.000	621.664	0,12
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,625% /2013	600.000	606.193	0,11
TPSA Eurofinance France co gtd SerEMTN 6% /2014	250.000	274.387	0,05
Total Francia			11,62
Países Bajos			
Government of Netherlands 5% /2012	13.000.000	13.839.391	2,63
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,625% 19/12/2011	7.000.000	7.168.683	1,36
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	5.500.000	5.618.852	1,07
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	3.100.000	3.131.849	0,60
BMW Finance co gtd SerEMTN 4,875% /2012	2.500.000	2.635.924	0,50
Nederlandse Waterschapsbank sr unsecur SerEMTN 3,125% /2012	2.500.000	2.551.119	0,49
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 2,75% /2013	2.250.000	2.259.188	0,43
Bank Nederlandse Gemeenten sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	2.000.000	2.109.552	0,40
SNS Bank sr unsecur SerEMTN 1,15% /2012 (3)	2.100.000	2.081.963	0,40
CRH Finance co gtd SerEMTN 7,375% /2014	1.650.000	1.833.930	0,35
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	1.000.000	1.010.801	0,19
Volkswagen Financial Services co gtd SerEMTN 2,375% 11/03/2011	950.000	950.975	0,18
ABN Amro Bank covered SerEMTN 3,75% /2014	800.000	835.956	0,16
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 1,925% /2013 (3)	600.000	600.410	0,11
Total Países Bajos			8,87
Estados Unidos			
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	4.000.000	3.951.380	0,75
WM Covered Bond Program SerEMTN 3,875% 27/09/2011	3.800.000	3.862.423	0,74
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN 1,328% /2014 (3)	4.000.000	3.698.280	0,70
Ahold Finance USA co gtd SerEMTN 5,875% /2012	2.750.000	2.902.900	0,55
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	2.440.000	2.475.659	0,47
Goldman Sachs Group sr unsecur 3,75% /2013	2.250.000	2.290.470	0,44
Daimler Finance North America co gtd SerEMTN 5% /2012	2.000.000	2.091.047	0,40
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 6,125% /2014	1.800.000	1.965.459	0,37
Wells Fargo & Co sr unsecur SerEMTN 4% 17/05/2011	1.700.000	1.713.891	0,33
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	1.500.000	1.659.157	0,32
JPMorgan Chase & Co sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	1.500.000	1.590.652	0,30
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN 5,375% /2013	1.500.000	1.576.589	0,30
Philip Morris International sr unsecur SerGMTN 5,625% 06/09/2011	1.400.000	1.438.367	0,27
Wachovia sr unsecur SerEMTN 1,2% /2014 (3)	1.000.000	963.854	0,18
SES Global Americas Holdings co gtd SerEMTN 4,875% /2014	800.000	852.929	0,16
Kraft Foods sr unsecur 5,75% /2012	750.000	785.232	0,15
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN 4,875% /2012	500.000	518.349	0,10
Total Estados Unidos			6,53

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
España			
Government of Spain 2,75% /2012	8.300.000	8.252.242	1,57
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,437% /2013 (3)	4.500.000	4.389.043	0,83
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona govt liquid gtd 3,375% /2012	4.000.000	3.984.742	0,76
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 5,58% /2013	3.000.000	3.201.513	0,61
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 3,375% /2015	3.000.000	2.844.874	0,54
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 1,436% /2013 (3)	2.850.000	2.741.478	0,52
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	1.500.000	1.524.646	0,29
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	1.000.000	1.039.839	0,20
BBVA Senior Finance bnk gtd SerEMTN 2,75% /2012	950.000	932.695	0,18
Total España			5,50
Australia			
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 5,25% /2013	2.500.000	2.685.355	0,51
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	2.000.000	2.187.166	0,42
BHP Billiton Finance co gtd SerEMTN 4,125% 05/05/2011	2.000.000	2.024.340	0,38
National Australia Bank sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	1.300.000	1.330.038	0,25
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	900.000	962.729	0,19
Resimac MBS Trust 2005-1E 1A 1,072% /2037 (3)	321.227	319.478	0,06
Medallion Trust 2004-1G A3 1,17% /2035 (3)	206.897	204.123	0,04
Total Australia			1,85
Polonia			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	5.500.000	5.948.467	1,13
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,5% /2013	2.000.000	2.077.890	0,40
Total Polonia			1,53
Dinamarca			
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 6% /2014	2.700.000	2.972.215	0,56
DONG Energy sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	2.500.000	2.685.585	0,51
Danske Bank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2012	950.000	991.657	0,19
Total Dinamarca			1,26
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	4.000.000	4.086.830	0,78
Rodamco Sverige co gtd SerEMTN 4,125% 21/04/2011	1.400.000	1.409.520	0,27
Svenska Handelsbanken sr unsecur 3% /2012	1.000.000	1.022.186	0,19
Total Suecia			1,24

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Suiza			
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 1,556% /2013 (3)	2.000.000	2.008.278	0,38
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 6,125% /2013	1.500.000	1.637.199	0,31
UBS sr unsecur SerEMTN 4,625% /2012	1.500.000	1.558.070	0,30
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	600.000	606.755	0,12
Total Suiza			1,11
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	2.700.000	2.715.127	0,52
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 5,875% /2013	1.800.000	1.961.734	0,37
DnB NOR Bank sr unsecur SerEMTN 4,5% /2014	900.000	958.302	0,18
Total Noruega			1,07
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2015	2.500.000	2.483.550	0,47
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	1.800.000	1.812.194	0,35
LeasePlan Finance co gtd SerEMTN 3,75% /2013	1.000.000	1.016.587	0,19
Total Irlanda			1,01
México			
United Mexican States sr unsecur 5,375% /2013	4.200.000	4.462.500	0,85
Total México			0,85
Portugal			
EDP Finance sr unsecur SerEMTN 4,25% /2012 (Países Bajos) (2)	2.500.000	2.551.344	0,48
Banco Comercial Portugues sr unsecur SerEMTN 1,931% /2013 (3)	1.700.000	1.448.001	0,28
Total Portugal			0,76
Luxemburgo			
ArcelorMittal sr unsecur 8,25% /2013	2.350.000	2.631.086	0,50
ITW Finance Europe co gtd 5,25% /2014	1.200.000	1.308.269	0,24
Total Luxemburgo			0,74
Corea del Sur			
Export-Import Bank of Korea sr unsecur SerEMTN 5,75% /2013	2.000.000	2.123.480	0,40
Total Corea del Sur			0,40
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	1.400.000	1.549.512	0,29
Total Bélgica			0,29
Grecia			
National Bank of Greece covered 3,875% /2016	1.500.000	1.146.603	0,22
Total Grecia			0,22
Antillas Neerlandesas			
Sara Lee co gtd 2,25% /2012	1.000.000	1.000.976	0,19
Total Antillas Neerlandesas			0,19

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Canadá			
VW Credit Canada co gtd SerEMTN 5% 03/02/2011	500.000	501.298	0,10
Total Canadá			0,10
Rusia			
Gazprom Via Gaz Capital sr unsecur SerEMTN LPN 4,56% /2012 (Luxemburgo) (2)	300.000	310.382	0,06
Total Rusia			0,06
Jersey			
ASIF III Jersey sr secured SerEMTN 4,75% /2013	250.000	255.944	0,05
Total Jersey			0,05
Total Cartera de inversiones		490.339.860	93,25

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
Euro BOBL Future	03/2011	(505)	59.983.900	131.300	0,02
Euro Bund Future	03/2011	3	375.930	(2.850)	0,00
Euro SCHATZ Future	03/2011	963	104.971.815	22.502	0,00
Total Contratos de futuros			165.331.645¹	150.952	0,02

¹ 1.832.867 EUR en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Otro activo menos pasivo	35.325.549	6,73
Total Valor del activo neto	525.816.361	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 31 de diciembre de 2010.

Global Convertible Bond Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Banca			
Wells Fargo & Co. Class A SerL Pfd Stock CV 7,5% perpetual	18.537	18.647.944	1,72
Bank of America SerL Pfd Stock CV 7,25% perpetual	18.408	17.597.864	1,62
KfW - Kreditanstalt fuer Wiederaufbau govt gtd SerDPW CV 1,5% /2014	(EUR) 5.700.000	8.757.190	0,81
Citigroup Pfd Stock CV 7,5% /2012	61.600	8.394.232	0,77
BES Finance bnk gtd SerEMTN priv plmt CV 1,625% /2013	7.500.000	6.851.250	0,63
Bank of Kyoto sr subord CV 0% /2014	(JPY) 505.000.000	6.183.167	0,57
Total Banca			6,12
Petróleo y gas			
Seadrill sr unsecur CV 3,625% /2012	13.200.000	16.302.000	1,50
Lukoil International Finance co gtd CV 2,625% /2015	12.400.000	12.889.093	1,19
Chesapeake Energy co gtd CV 2,75% /2035	9.276.000	9.183.240	0,85
Petrominerales sr unsecur priv plmt CV 2,625% /2016	7.900.000	8.912.804	0,82
Apache SerD Pfd Stock CV 6% /2013	110.000	7.288.600	0,67
Alliance Oil sr unsecur CV 7,25% /2014	5.900.000	7.094.750	0,66
Total Petróleo y gas			5,69
Productos farmacéuticos			
Omnicare sr subord CV 3,75% /2025	11.820.000	13.208.850	1,22
Shire sr unsecur CV 2,75% /2014	12.399.000	12.848.464	1,19
Cephalon sr subord CV 2,5% /2014	7.415.000	8.471.638	0,78
Onyx Pharmaceuticals sr unsecur CV 4% /2016	6.317.000	7.525.126	0,69
Allergan sr unsecur CV 1,5% /2026	6.518.000	7.406.077	0,68
Mylan co gtd CV 1,25% /2012	6.480.000	6.901.200	0,64
Total Productos farmacéuticos			5,20
Servicios financieros diversificados			
Qiagen Euro Finance co gtd SerEMTN CV 3,25% /2026	8.100.000	9.856.485	0,91
Magyar Nemzeti Vagyonkezel govt liquid gtd SerEMTN CV 4,4% /2014	(EUR) 7.200.000	9.152.194	0,84
China Overseas Finance Investment Cayman co gtd SerCOLI CV 0% /2014	7.100.000	8.839.500	0,81
Fair Vantage secured SerREIT CV 1% /2013	(HKD) 51.050.000	8.640.231	0,80
Magnolia Finance subord SerMOL CV 4% perpetual (3)	(EUR) 6.400.000	7.036.223	0,65
ORIX sr unsecur CV 1% /2014	(JPY) 426.000.000	6.685.746	0,62
Controlinveste International Finance sr secured SerPTC CV 3% /2015	(EUR) 5.000.000	5.998.727	0,55
Total Servicios financieros diversificados			5,18
Semiconductores			
Micron Technology sr unsecur CV 1,875% /2014	12.578.000	11.823.320	1,09
Xilinx sr nts Ser144A priv plmt CV 2,625% /2017	9.044.000	10.660.615	0,98
Rovi sr unsecur Ser144A priv plmt CV 2,625% /2040	5.492.000	7.942.805	0,73
Hynix Semiconductor sr unsecur CV 2,65% /2015	8.000.000	7.920.000	0,73
Linear Technology sr unsecur SerA CV 3% /2027	7.211.000	7.688.729	0,71
Intel jr subord CV 2,95% /2035	7.657.000	7.666.571	0,71
Total Semiconductores			4,95

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Minería			
Vedanta Resources Jersey II co gtd CV 4% /2017	11.600.000	11.901.600	1,10
Petropavlovsk 2010 co gtd CV 4% /2015	10.100.000	11.405.425	1,05
First Quantum Minerals sr unsecur CV 6% /2014	5.100.000	10.270.125	0,95
Anglo American sr unsecur SerAAL CV 4% /2014	3.600.000	6.992.640	0,64
Aquarius Platinum sr unsecur CV 4% /2015	5.900.000	6.541.625	0,60
Newmont Mining co gtd SerA CV 1,25% /2014	3.989.000	5.719.229	0,53
Total Minería			4,87
Ordenadores			
Cap Gemini sr unsecur priv plmt CV 3,5% /2014	(EUR) 23.045.200	13.325.669	1,23
SanDisk sr unsecur CV 1% /2013	13.412.000	13.009.640	1,20
EMC sr unsecur SerB CV 1,75% /2013	8.217.000	12.428.213	1,15
Acer sr unsecur SerA CV 0% /2015	6.100.000	6.875.877	0,63
Total Ordenadores			4,21
Servicios de petróleo y gas			
Acergy sr unsecur SerACY CV 2,25% /2013	8.300.000	10.280.380	0,95
Technip sr unsecur CV 0,5% /2016	(EUR) 7.902.600	9.744.677	0,90
Subsea 7 sr unsecur CV 3,5% /2014	4.700.000	7.296.045	0,67
Cameron International sr unsecur CV 2,5% /2026	3.887.000	5.626.433	0,52
Total Servicios de petróleo y gas			3,04
Alimentación			
Olam International sr unsecur CV 6% /2016	7.000.000	9.808.400	0,91
Tyson Foods sr unsecur CV 3,25% /2013	7.108.000	8.805.035	0,81
Suedzucker International Finance co gtd SerSZU CV 2,5% /2016	(EUR) 4.650.000	8.167.045	0,75
Marine Harvest sr unsecur CV 4,5% /2015	(EUR) 3.700.000	6.064.862	0,56
Total Alimentación			3,03
Biotecnología			
Amgen sr unsecur SerB CV 0,375% /2013	13.275.000	13.357.969	1,23
Gilead Sciences sr nts Ser144A priv plmt & SerC CV 1% /2014	9.751.000	10.104.474	0,93
Vertex Pharmaceuticals sr subord nts CV 3,35% /2015	7.807.000	7.943.623	0,74
Total Biotecnología			2,90
Electricidad			
Tata Power sr unsecur CV 1,75% /2014	8.000.000	9.410.000	0,87
Hera sr unsecur CV 1,75% /2013	(EUR) 5.900.000	8.176.190	0,75
CMS Energy sr unsecur CV 5,5% /2029	5.021.000	7.104.715	0,66
PPL Pfd Stock CV 9,5% /2013	113.800	6.193.659	0,57
Total Electricidad			2,85
Internet			
Symantec sr unsecur SerB CV 1% /2013	11.939.000	13.625.384	1,26
Equinix subord nts CV 2,5% /2012	8.919.000	9.153.124	0,84
Iliad sr unsecur CV 2,2% /2012	(EUR) 5.412.000	6.815.607	0,63
Total Internet			2,73

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Sector inmobiliario			
CapitaLand sr unsecur RegS CV 2,875% /2016	(SGD) 12.000.000	9.663.856	0,89
Pyrus co gtd RegS CV 7,5% /2015	9.200.000	9.370.200	0,87
Soho China sr unsecur CV 3,75% /2014	(HKD) 47.600.000	7.180.018	0,66
Total Sector inmobiliario			2,42
Fabricantes de automóviles			
General Motors SerB Pfd Stock CV 4,75% /2013	197.500	10.625.500	0,98
Suzuki Motor sr unsecur CV 0% /2013	(JPY) 715.000.000	8.980.203	0,83
Navistar International sr subord nts CV 3% /2014	4.290.000	5.737.875	0,53
Total Fabricantes de automóviles			2,34
Agricultura			
Wilmar International sr unsecur SerWIL CV 0% /2012	8.100.000	10.428.750	0,96
Universal Pfd Stock CV 6,75% perpetual	7.840	7.987.000	0,74
Archer-Daniels-Midland sr unsecur CV 0,875% /2014	6.433.000	6.593.825	0,61
Total Agricultura			2,31
Sociedades de inversión inmobiliaria (REIT)			
Health Care REIT sr unsecur CV 4,75% /2027	8.898.000	9.876.780	0,91
ProLogis sr unsecur CV 3,25% /2015	6.952.000	7.734.100	0,72
Vornado Realty sr unsecur CV 3,875% /2025	6.358.000	7.105.065	0,65
Total Sociedades de inversión inmobiliaria (REIT)			2,28
Software			
Microsoft sr unsecur Ser144A priv plmt CV 0% /2013	14.774.000	15.918.985	1,47
Autonomy sr unsecur CV 3,25% /2015	(GBP) 5.150.000	8.691.604	0,80
Total Software			2,27
Minoristas			
GOME Electrical Appliances Holdings sr unsecur CV 3% /2014	(CNY) 55.000.000	10.055.083	0,93
RadioShack sr unsecur Ser144A priv plmt CV 2,5% /2013	7.921.000	8.544.779	0,79
Aeon sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 367.000.000	5.315.456	0,49
Total Minoristas			2,21
Sociedades de inversión			
Billion Express Investments co gtd CV 0,75% /2015	9.300.000	9.288.375	0,85
Eurazeo sr unsecur SerDANO CV 6,25% /2014	(EUR) 8.523.000	6.816.572	0,63
Rafflesia Capital CV 1,25% 04/10/2011 (3)	4.500.000	6.475.603	0,60
Total Sociedades de inversión			2,08
Medios de comunicación			
Liberty Media sr unsecur CV 3,125% /2023	9.708.000	10.933.635	1,01
WPP co gtd SerWPP CV 5,75% /2014	(GBP) 4.200.000	9.640.465	0,89
Total Medios de comunicación			1,90
Telecomunicaciones			
SK Telecom sr unsecur SerADS CV 1,75% /2014	6.008.000	7.307.230	0,67
Inmarsat sr unsecur SerISAT CV 1,75% /2017	5.900.000	7.243.135	0,67
Softbank sr unsecur CV 1,5% /2013	(JPY) 324.000.000	5.530.749	0,51
Total Telecomunicaciones			1,85

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

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) 327.722	14.297.162	1,32
Tata Steel sr unsecur CV 4,5% /2014	4.500.000	5.521.500	0,51
Total Hierro y acero			1,83
Sociedades de cartera - Diversificadas			
Noble Group sr unsecur CV 0% /2014	6.034.000	10.677.163	0,98
Industrivarden sr unsecur SerINDU CV 2,5% /2015	(EUR) 4.550.000	7.732.393	0,71
Total Sociedades de cartera - Diversificadas			1,69
Productos de atención sanitaria			
Kinetic Concepts co gtd Ser144A priv plmt CV 3,25% /2015	8.532.000	9.001.260	0,83
Medtronic sr unsecur SerB CV 1,625% /2013	7.744.000	7.831.120	0,72
Total Productos de atención sanitaria			1,55
Seguros			
Swiss Re America Holding co gtd RegS CV 3,25% /2021 (3)	11.650.000	11.286.019	1,04
PMI Group sr unsecur CV 4,5% /2020	4.978.000	4.131.740	0,38
Total Seguros			1,42
Atención sanitaria - Servicios			
AMERIGROUP sr unsecur CV 2% /2012	6.623.000	7.773.746	0,72
Netcare co gtd CV 6% 30/09/2011	(ZAR) 46.180.000	7.505.649	0,69
Total Atención sanitaria - Servicios			1,41
Materiales de construcción			
Cemex subord nts Ser144A priv plmt CV 4,875% /2015	7.338.000	8.062.627	0,74
Asahi Glass sr unsecur CV 0% /2012	(JPY) 515.000.000	6.655.386	0,61
Total Materiales de construcción			1,35
Entretenimiento			
International Game Technology sr unsecur CV 3,25% /2014	11.847.000	13.668.476	1,26
Total Entretenimiento			1,26
Bebidas			
Asahi Breweries sr unsecur CV 0% /2028	(JPY) 538.000.000	6.786.588	0,63
Molson Coors Brewing co gtd CV 2,5% /2013	5.349.000	6.231.585	0,57
Total Bebidas			1,20
Ingeniería y construcción			
Fomento de Construcciones y Contratas subord CV 6,5% /2014	(EUR) 5.700.000	6.915.660	0,64
Abengoa sr unsecur CV 6,875% /2014	(EUR) 4.250.000	6.052.154	0,56
Total Ingeniería y construcción			1,20

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Electrónica			
AU Optronics sr unsecur CV 0% /2015	12.400.000	12.896.000	1,19
Total Electrónica			1,19
Piezas de recambio y equipos para automóviles			
Compagnie Generale des Etablissements Michelin sr unsecur CV 0% /2017	(EUR) 8.465.600	12.714.131	1,17
Total Piezas de recambio y equipos para automóviles			1,17
Confección			
Yue Yuen Industrial Holdings unsecur CV 0% 17/11/2011	(HKD) 66.040.000	10.152.680	0,93
Total Confección			0,93
Componentes y equipos eléctricos			
Nidec sr unsecur CV 0% /2015	(JPY) 700.000.000	9.342.915	0,86
Total Componentes y equipos eléctricos			0,86
Transporte			
PB Issuer No 2 co gtd CV 1,75% /2016	9.030.000	9.151.905	0,84
Total Transporte			0,84
Productos forestales y papel			
Sino-Forest co gtd Ser144A priv plmt CV 4,25% /2016	6.745.000	8.827.519	0,81
Total Productos forestales y papel			0,81
Distribución/Venta mayorista			
Daewoo International sr unsecur CV 3,25% /2014	6.500.000	8.742.500	0,80
Total Distribución/Venta mayorista			0,80
Servicios comerciales			
Alliance Data Systems sr unsecur CV 1,75% /2013	8.068.000	8.723.525	0,80
Total Servicios comerciales			0,80
Herramientas manuales/Máquinas herramientas			
Stanley Black & Decker Pfd Stock CV 4,75% /2015	75.800	8.220.510	0,76
Total Herramientas manuales/Máquinas herramientas			0,76
Productos siderúrgicos/Equipos			
TMK Bonds co gtd CV 5,25% /2015	7.100.000	7.739.000	0,71
Total Productos siderúrgicos/Equipos			0,71
Constructoras de viviendas			
DR Horton co gtd SerDHI CV 2% /2014	6.451.000	7.346.076	0,68
Total Constructoras de viviendas			0,68
Carbón			
Peabody Energy jr subord debentures CV 4,75% /2041	4.549.000	5.925.073	0,54
Total Carbón			0,54

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 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en dólares estadounidenses, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Tiempo libre			
TUI Travel sr unsecr CV 4,9% /2017	(GBP) 3.500.000	5.337.186	0,49
Total Tiempo libre			0,49
Alojamiento			
MGM Resorts International co gtd Ser144A priv plmt CV 4,25% /2015	3.943.000	4.337.300	0,40
Total Alojamiento			0,40
Total Cartera de inversiones		1.023.153.691	94,32

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en dólares estadounidenses.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	295.827.622 EUR	387.305.239 USD	8.941.056	0,83
07/01/2011	251.822 USD	192.439 EUR	(5.941)	0,00
11/01/2011	73.740.000 HKD	9.484.633 USD	2.723	0,00
11/01/2011	29.492.472 USD	229.035.000 HKD	24.930	0,00
11/01/2011	9.845.192 USD	12.875.000 SGD	(208.297)	(0,02)
13/01/2011	300.000 EUR	396.777 USD	5.059	0,00
13/01/2011	285.000 EUR	376.317 USD	5.428	0,00
13/01/2011	7.316.262 USD	5.500.000 EUR	(50.737)	0,00
13/01/2011	1.905.035 USD	1.430.000 EUR	(10.385)	0,00
13/01/2011	127.463.434 USD	95.950.000 EUR	(1.057.206)	(0,10)
14/01/2011	1.030.385 AUD	1.021.539 USD	25.991	0,00
24/01/2011	11.935.932 USD	7.520.000 GBP	223.885	0,02
24/01/2011	2.697.084 USD	1.700.000 GBP	49.414	0,00
24/01/2011	5.332.665 USD	3.400.000 GBP	37.325	0,00
27/01/2011	51.686.394 USD	4.339.899.753 JPY	(1.748.782)	(0,16)
28/01/2011	6.891.769 USD	47.600.000 ZAR	(263.019)	(0,02)
Total Contratos de divisas a plazo			5.971.444	0,55

Efectivo neto por valor de 83.000 USD recibido como garantía de las contrapartes respecto a los contratos extrabursátiles indicados.

Otro activo menos pasivo	55.657.165	5,13
Total Valor del activo neto	1.084.782.300	100,00

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 31 de diciembre de 2010.

Euro Liquidity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Papel comercial			
Toyota Motor Finance 0% 21/01/2011	7.000.000	6.997.516	4,25
Deutsche Bank 0% 10/01/2011	6.000.000	5.999.312	3,64
BPCE 0% 24/01/2011	6.000.000	5.997.901	3,64
Caisse Des Depots Et Consignations 0% 14/02/2011	6.000.000	5.996.224	3,64
Royal Bank of Scotland 0% 14/03/2011	6.000.000	5.991.383	3,64
NRW. Bank 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.925	3,04
Société Générale 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.907	3,04
Barclays Bank 0% 10/01/2011	5.000.000	4.999.300	3,03
European Investment Bank 0% 28/03/2011	5.000.000	4.993.941	3,03
Nordea Bank 0% 14/01/2011	4.000.000	3.999.023	2,43
ABN Amro Bank 0% 23/02/2011	4.000.000	3.995.558	2,43
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 01/03/2011	4.000.000	3.994.658	2,42
Svenska Handelsbanken 0% 28/01/2011	3.000.000	2.998.659	1,82
Acos 0% 10/03/2011	3.000.000	2.996.376	1,82
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 14/01/2011	2.000.000	1.999.542	1,21
Svenska Handelsbanken 0% 24/01/2011	2.000.000	1.999.124	1,21
Acos 0% 18/01/2011	500.000	499.854	0,30
Total Papel comercial			44,59
Certificados de depósito			
KBC Bank 0% 17/01/2011	6.000.000	5.998.111	3,64
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 18/01/2011	5.000.000	4.998.597	3,04
Lloyds TSB Bank 0% 24/01/2011	3.000.000	2.999.038	1,82
HSBC Bank 0,57% 06/01/2011	2.000.000	2.000.000	1,21
Royal Bank of Scotland 0% 19/01/2011	2.000.000	1.999.352	1,21
Lloyds TSB Bank 0,87% 12/01/2011	1.000.000	1.000.047	0,61
Total Certificados de depósito			11,53
Obligaciones gubernamentales			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 20/01/2011	12.000.000	11.997.587	7,28
France Treasury Bill BTF 0% 13/01/2011	5.000.000	4.999.264	3,04
Total Francia			10,32
Total Obligaciones gubernamentales			10,32
Bono del Estado			
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% 15/01/2011	10.000.000	10.011.364	6,08
Total Países Bajos			6,08
Total Bono del Estado			6,08
Fondo de inversión colectiva			
Irlanda			
Morgan Stanley Funds - Euro Liquidity Fund	6.704.780	6.704.780	4,07
Total Irlanda			4,07
Total Fondo de inversión colectiva			4,07

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa			
Alemania			
Landesbank Baden-Württemberg 1,299% 11/11/2011 (3)	5.000.000	5.015.082	3,04
NRW. Bank 0,926% 07/04/2011 (3)	1.000.000	1.000.274	0,60
Total Alemania			3,64
Total Obligaciones de empresa			3,64
Total Cartera de inversiones	132.181.699		80,23
Otro activo menos pasivo	32.577.962		19,77
Total Valor del activo neto	164.759.661		100,00

(3) Los tipos de interés variable del cupón se corresponden con los tipos a 31 de diciembre de 2010.

US Dollar Liquidity Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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			
HSBC Americas 0% 04/01/2011	12.000.000	11.999.923	5,10
Nordea Bank NA 0% 13/01/2011	10.000.000	9.999.250	4,25
Credit Suisse 0% 24/01/2011	10.000.000	9.998.542	4,25
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 01/02/2011	10.000.000	9.997.664	4,25
ABN Amro Funding 0% 15/03/2011	6.000.000	5.995.878	2,55
BPCE 0% 15/03/2011	6.000.000	5.995.385	2,55
BPCE 0% 04/01/2011	5.000.000	4.999.911	2,13
Sumitomo Mitsui Banking 0% 26/01/2011	5.000.000	4.999.042	2,13
ABN Amro Funding 0% 04/02/2011	5.000.000	4.998.622	2,13
BNZ Interantional Funding 0% 07/06/2011	1.000.000	998.192	0,43
Total Papel comercial			29,77
Obligaciones de empresa			
BNP Paribas SerYCD 0,653% 23/06/2011 (Francia) (2) (3)	13.000.000	13.000.000	5,53
Barclays Bank SerYCD 0,439% 19/07/2011 (Reino Unido) (2) (3)	13.000.000	13.000.000	5,53
Royal Bank of Scotland 0,486% 28/03/2011 (Reino Unido) (2) (3)	9.000.000	9.000.000	3,83
Société Générale SerYCD 1,486% 05/05/2011 (Francia) (2) (3)	6.000.000	6.000.000	2,55
Société Générale SerYCD 0,453% 22/06/2011 (Francia) (2) (3)	5.000.000	5.000.000	2,13
Total Obligaciones de empresa			19,57
Certificados de depósito			
Bank of Montreal 0,23% 14/01/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Credit Agricole 0,31% 04/02/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Credit Industriel et Commercial 0,5% 05/01/2011	10.000.000	10.000.000	4,25
Total Certificados de depósito			12,75
Total Cartera de inversiones		145.982.409	62,09
Otro activo menos pasivo		89.144.608	37,91
Total Valor del activo neto		235.127.017	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 31 de diciembre de 2010.

Diversified Alpha Plus Fund*

OBJETIVO 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 31 de diciembre 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			
Norfolk Southern	67.348	3.153.583	0,75
Abbott Laboratories	84.376	3.005.397	0,72
Philip Morris International	65.148	2.838.506	0,68
ConocoPhillips	55.392	2.819.949	0,67
Intel	172.319	2.697.771	0,64
Chevron	39.066	2.654.954	0,63
Tidewater	55.500	2.219.669	0,53
Broadcom 'A'	67.600	2.194.369	0,52
Bristol-Myers Squibb	103.897	2.048.542	0,49
PepsiCo	39.100	1.903.551	0,45
Noble Energy	29.211	1.871.362	0,45
Plum Creek Timber	66.477	1.860.135	0,44
Chubb	41.559	1.852.617	0,44
Emerson Electric	42.700	1.824.740	0,44
CSX	37.800	1.813.452	0,43
Google 'A'	4.000	1.782.433	0,43
Western Digital	71.200	1.772.226	0,42
Goldman Sachs Group	13.865	1.734.147	0,41
Peabody Energy	36.300	1.733.630	0,41
Applied Materials	159.000	1.674.340	0,40
JPMorgan Chase & Co.	52.546	1.655.094	0,40
ConAgra Foods	97.940	1.649.577	0,39
Ford Motor	128.300	1.592.914	0,38
Nvidia	140.800	1.592.534	0,38
Genuine Parts	40.826	1.561.779	0,37
Corning	107.700	1.554.251	0,37
Freeport-McMoRan Copper & Gold	17.300	1.541.107	0,37
Illinois Tool Works	37.964	1.517.200	0,36
General Electric	110.680	1.506.362	0,36
Sealed Air	78.627	1.502.745	0,36
Watson Pharmaceuticals	39.000	1.490.470	0,36
Home Depot	57.477	1.489.008	0,36
Verizon Communications	55.154	1.474.122	0,35
Tyco International (Suiza) (2)	47.389	1.463.648	0,35
International Business Machines	13.342	1.455.373	0,35
Raytheon	41.504	1.430.927	0,34
El du Pont de Nemours & Co.	38.515	1.427.653	0,34
Johnson Controls	49.449	1.412.090	0,34
V.F.	21.798	1.409.640	0,34
Caterpillar	20.077	1.401.920	0,34
Cisco Systems	93.200	1.399.966	0,34
Cliffs Natural Resources	23.200	1.352.042	0,32
Avon Products	62.500	1.351.768	0,32
Yum! Brands	35.717	1.307.406	0,31
State Street	37.738	1.303.341	0,31
Time Warner	53.666	1.286.510	0,31
MeadWestvaco	64.742	1.270.238	0,30
Expedia	63.800	1.195.550	0,29
Integrus Energy Group	32.025	1.166.284	0,28
Automatic Data Processing	33.004	1.137.874	0,27
Microsoft	52.559	1.089.674	0,26
Alcoa	87.800	1.001.593	0,24
Exxon Mobil	17.842	973.588	0,23
McDonald's	16.029	914.268	0,22
Allergan	17.300	891.316	0,21
Wells Fargo & Co	37.567	866.640	0,21
Wal-Mart Stores	19.800	798.386	0,19
Centerpoint Energy	64.922	764.358	0,18
Hess	12.667	718.154	0,17
Ralcorp Holdings	14.480	703.217	0,17
Chesapeake Energy	34.900	674.316	0,16
Computer Sciences	17.831	660.284	0,16
Omnicare	34.627	656.374	0,16
Aflac	15.500	648.606	0,16

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 31 de diciembre 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)			
Commercial Metals	51.323	640.268	0,15
Steel Dynamics	46.055	631.969	0,15
SunTrust Banks	28.752	631.087	0,15
Humana	15.418	628.024	0,15
Franklin Resources	7.500	619.060	0,15
Principal Financial Group	25.237	615.734	0,15
Prudential Financial	13.900	605.002	0,15
URS	19.244	599.108	0,14
Kansas City Southern	16.291	584.649	0,14
Arrow Electronics	22.724	578.682	0,14
National Oilwell Varco	11.375	568.984	0,14
Xerox	65.028	557.334	0,13
Lincoln National	25.979	534.146	0,13
Regions Financial	99.945	518.584	0,12
Coventry Health Care	25.308	498.432	0,12
Smithfields Foods	32.009	496.104	0,12
NRG Energy	32.280	465.842	0,11
Toll Brothers	32.414	459.306	0,11
JM Smucker 'A'	9.287	454.834	0,11
NiSource	34.391	453.429	0,11
Torchmark	9.925	444.882	0,11
Nalco Holding	18.434	438.469	0,11
Alliant Techsystems	7.845	431.652	0,10
Assurant	14.517	415.964	0,10
PartnerRe (Bermudas) (2)	6.871	413.558	0,10
Unum Group	22.928	413.387	0,10
Universal Health Services 'B'	12.202	397.912	0,10
Constellation Energy Group	16.793	385.269	0,09
Fidelity National Financial 'A'	35.333	363.235	0,09
WR Berkley	15.954	325.762	0,08
Supervalu	44.584	317.209	0,08
U.S. Bancorp	15.405	310.297	0,07
Liberty Media Corp - Starz 'A'	5.532	274.194	0,07
Schlumberger (Antillas Neerlandesas) (2)	4.008	248.807	0,06
Walgreen	8.300	242.038	0,06
Occidental Petroleum	2.791	203.472	0,05
CVS Caremark	7.300	189.932	0,05
PNC Financial Services Group	4.045	183.851	0,05
Intuitive Surgical	900	173.012	0,04
Bank of America	17.308	171.730	0,05
Costco Wholesale	3.100	167.908	0,04
Public Storage	2.200	167.219	0,04
Simon Property Group	2.200	163.967	0,04
Apple	600	144.243	0,04
Medtronic	4.600	127.307	0,03
Apache	1.318	117.645	0,03
Halliburton	3.700	112.316	0,03
Express Scripts	2.800	111.941	0,03
BB&T	5.701	111.854	0,03
Baxter International	2.800	105.608	0,03
McKesson	1.900	100.032	0,03
Citigroup	25.432	90.188	0,02
Host Hotels & Resorts	6.600	88.250	0,02
Medco Health Solutions	1.900	86.046	0,02
Tenaris (Luxemburgo) (2)	4.519	82.924	0,02
Anadarko Petroleum	1.400	80.366	0,02
Whole Foods Market	2.100	78.798	0,02
Stryker	1.900	76.400	0,02
Zimmer Holdings	1.900	76.315	0,02
Devon Energy	1.305	76.179	0,02
Fifth Third Bancorp	6.343	69.896	0,02
Oracle	2.900	67.031	0,02
Marathon Oil	2.425	66.715	0,02
Spectra Energy	3.443	63.979	0,02

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)			
Cerner	900	63.899	0,02
C.R. Bard	900	61.931	0,02
St Jude Medical	1.900	60.839	0,02
Kimco Realty	4.400	60.278	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	900	59.317	0,02
Becton Dickinson & Co.	900	56.958	0,01
EOG Resources	800	54.763	0,01
Edwards Lifesciences	900	54.459	0,01
Hudson City Bancorp	5.687	54.176	0,01
Baker Hughes	1.240	52.435	0,01
Comerica	1.615	51.171	0,01
Beckman Coulter	900	50.656	0,01
Hewlett-Packard	1.600	50.146	0,01
Williams Companies	2.695	49.637	0,01
Dentsply International	1.900	48.541	0,01
Bank of New York Mellon	2.112	47.618	0,01
Varian Medical Systems	900	46.725	0,01
DaVita	900	46.597	0,01
New York Community Bancorp	3.209	45.519	0,01
M&T Bank	692	44.658	0,01
KeyCorp	6.717	44.280	0,01
Qualcomm	1.200	44.221	0,01
Henry Schein	900	41.477	0,01
Hospira	900	37.170	0,01
Weatherford International (Suiza) (2)	2.200	37.136	0,01
Valero Energy	2.133	36.785	0,01
CareFusion	1.900	36.625	0,01
Quest Diagnostics	900	36.243	0,01
Capital One Financial	1.107	35.083	0,01
Southwestern Energy	1.200	33.157	0,01
Pioneer Natural Resources	500	32.372	0,01
Newfield Exploration	600	32.140	0,01
Priceline.com	100	30.025	0,01
DIRECTV 'A'	1.000	29.766	0,01
Union Pacific	400	27.537	0,01
Cameron International	700	26.350	0,01
El Paso	2.500	25.589	0,01
Consol Energy	700	25.383	0,01
Ultra Petroleum (Canadá) (2)	700	24.803	0,01
CME Group 'A'	100	23.922	0,01
EMC	1.400	23.831	0,01
Honeywell International	600	23.710	0,01
AmerisourceBergen	900	22.966	0,01
Murphy Oil	400	22.338	0,01
American Express	700	22.289	0,01
United Parcel Service 'B'	400	21.707	0,01
Blackrock 'A'	153	21.509	0,01
Noble (Suiza) (2)	800	21.018	0,01
FedEx	300	20.747	0,01
Patterson	900	20.601	0,01
Ameriprise Financial	437	18.724	0,01
Colgate-Palmolive	300	17.947	0,01
Danaher	500	17.496	0,01
Texas Instruments	700	16.990	0,01
Starbucks	700	16.729	0,00
Mastercard 'A'	100	16.720	0,00
eBay	800	16.646	0,00
Visa 'A'	300	15.676	0,00
Accenture 'A' (Irlanda) (2)	400	14.445	0,00
T Rowe Price Group	300	14.359	0,00
Amazon.com	100	13.523	0,00
Netflix	100	13.337	0,00
FMC Technologies	200	13.205	0,00
Concho Resources	200	13.019	0,00
Paccar	300	12.780	0,00
Charles Schwab	1.000	12.752	0,00
Nike 'B'	200	12.729	0,00
Dell	1.200	12.157	0,00
C.H. Robinson Worldwide	200	11.914	0,00
Yahoo!	900	11.201	0,00
Cognizant Technology Solutions 'A'	200	10.951	0,00
BorgWarner	200	10.828	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 31 de diciembre 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)			
Precision Castparts	100	10.359	0,00
WW Grainger	100	10.312	0,00
Transocean (Suiza) (2)	200	10.262	0,00
Omnicom Group	300	10.247	0,00
NYSE Euronext	457	10.174	0,00
Salesforce.com	100	9.782	0,00
First Solar	100	9.688	0,00
Adobe Systems	400	9.108	0,00
Target	200	8.938	0,00
IntercontinentalExchange	100	8.907	0,00
Flowserve	100	8.851	0,00
Fiserv	200	8.814	0,00
American International Group	200	8.698	0,00
Polo Ralph Lauren	100	8.336	0,00
Coach	200	8.290	0,00
Juniper Networks	300	8.289	0,00
Northern Trust	200	8.288	0,00
NetApp	200	8.179	0,00
Cummins	100	8.164	0,00
McGraw-Hill Companies	300	8.139	0,00
Expeditors International of Washington	200	8.118	0,00
Kohl's	200	8.063	0,00
SLM	849	7.929	0,00
Tyco Electronics (Suiza) (2)	300	7.852	0,00
Lam Research	200	7.751	0,00
Nabors Industries (Bermudas) (2)	443	7.666	0,00
Wynn Resorts	100	7.664	0,00
American Tower 'A'	200	7.661	0,00
Sandisk	200	7.442	0,00
Leucadia National	338	7.351	0,00
Intuit	200	7.346	0,00
Legg Mason	271	7.298	0,00
Hasbro	200	7.158	0,00
CIT Group	200	6.928	0,00
McAfee	200	6.919	0,00
Jacobs Engineering Group	200	6.842	0,00
Las Vegas Sands	200	6.725	0,00
Cimarex Energy	100	6.650	0,00
Goodrich	100	6.539	0,00
Joy Global	100	6.460	0,00
Parker Hannifin	100	6.420	0,00
Nordstrom	200	6.326	0,00
Symantec	500	6.226	0,00
Discovery Communications 'A'	200	6.210	0,00
Marriott International 'A'	200	6.210	0,00
Deere & Co	100	6.203	0,00
Dun & Bradstreet	100	6.070	0,00
Stericycle	100	6.050	0,00
IHS 'A'	100	5.996	0,00
Estee Lauder Companies 'A'	100	5.961	0,00
KLA - Tencor	200	5.802	0,00
Roper Industries	100	5.718	0,00
Analog Devices	200	5.643	0,00
Lowe's Cos	300	5.593	0,00
The Interpublic Group of Companies	700	5.540	0,00
Western Union	400	5.534	0,00
Discover Financial Services	400	5.459	0,00
Discovery Communications 'C'	200	5.447	0,00
Energizer Holdings	100	5.443	0,00
Rockwell Automation	100	5.358	0,00
Motorola	800	5.345	0,00
Altera	200	5.340	0,00
Equifax	200	5.340	0,00
Alliance Data Systems	100	5.333	0,00
SPX	100	5.293	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)			
Textron	300	5.277	0,00
Liberty Global 'A'	200	5.250	0,00
Church & Dwight	100	5.186	0,00
Harley-Davidson	200	5.168	0,00
Lockheed Martin	100	5.166	0,00
Best Buy	200	5.116	0,00
Foster Wheeler (Suiza) (2)	200	5.107	0,00
Cablevision Systems 'A'	200	5.072	0,00
Citrix Systems	100	5.057	0,00
Liberty Global 'C'	200	5.041	0,00
Gap	300	4.983	0,00
Advance Auto Parts	100	4.965	0,00
Dolby Laboratories 'A'	100	4.956	0,00
Fluor	100	4.945	0,00
Electronic Arts	400	4.886	0,00
ITT Educational Services	100	4.812	0,00
CarMax	200	4.775	0,00
Ross Stores	100	4.750	0,00
Clorox	100	4.732	0,00
Kimberly-Clark	100	4.703	0,00
Manpower ADR	100	4.695	0,00
Tiffany & Co.	100	4.693	0,00
Limited Brands	200	4.626	0,00
Garmin (Suiza) (2)	200	4.623	0,00
Paychex	200	4.605	0,00
Robert Half International	200	4.587	0,00
O'Reilly Automotive	100	4.513	0,00
Fastenal	100	4.471	0,00
Flir Systems	200	4.448	0,00
Ametek	150	4.411	0,00
Dover	100	4.359	0,00
Rockwell Collins	100	4.340	0,00
Xilinx	200	4.338	0,00
Abercrombie & Fitch 'A'	100	4.331	0,00
Dollar Tree	100	4.194	0,00
Nuance Communications	300	4.117	0,00
Marvell Technology Group (Bermudas) (2)	300	4.103	0,00
Virgin Media	200	4.045	0,00
Synopsys	200	4.036	0,00
Amphenol 'A'	100	3.923	0,00
NASDAQ OMX Group	219	3.881	0,00
ITT	100	3.875	0,00
Scripps Networks Interactive 'A'	100	3.858	0,00
Masco	400	3.816	0,00
AGCO	100	3.785	0,00
Family Dollar Stores	100	3.736	0,00
Pall	100	3.687	0,00
Bed Bath & Beyond	100	3.661	0,00
AES	400	3.637	0,00
CA	200	3.630	0,00
DeVry	100	3.572	0,00
Maxim Integrated Products	200	3.534	0,00
Akamai Technologies	100	3.527	0,00
BMC Software	100	3.519	0,00
Red Hat	100	3.416	0,00
Staples	200	3.404	0,00
Harris	100	3.380	0,00
Range Resources	100	3.360	0,00
EQT	100	3.347	0,00
TJX Companies	100	3.323	0,00
NII Holdings	100	3.316	0,00
MGM Resorts International	300	3.288	0,00
Crown Castle International	100	3.231	0,00
Teradata	100	3.083	0,00
National Semiconductor	300	3.082	0,00
Hunt (JB) Transport Services	100	3.053	0,00
SBA Communications 'A'	100	3.045	0,00
McDermott International (Panamá) (2)	200	3.037	0,00
Advanced Micro Devices	500	3.035	0,00
Petsmart	100	2.995	0,00
Quanta Services	200	2.952	0,00
Apollo Group 'A'	100	2.942	0,00
Viacom 'B'	100	2.934	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 31 de diciembre 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)			
Autodesk	100	2.862	0,00
Activision Blizzard	300	2.773	0,00
Waste Management	100	2.742	0,00
Urban Outfitters	100	2.682	0,00
International Game Technology	200	2.615	0,00
Linear Technology	100	2.584	0,00
MEMC Electronic Materials	300	2.479	0,00
VeriSign	100	2.452	0,00
Moody's	122	2.404	0,00
Micron Technology	400	2.356	0,00
Total System Services	200	2.296	0,00
Dollar General	100	2.278	0,00
Pulte Group	400	2.231	0,00
Lender Processing Services	100	2.196	0,00
Jefferies Group	100	2.000	0,00
Calpine	200	1.983	0,00
Iron Mountain	100	1.866	0,00
GameStop 'A'	100	1.704	0,00
Madison Square Garden 'A'	25	478	0,00
Total Estados Unidos		28,78	

Reino Unido			
HSBC Holdings	134.709	1.020.003	0,24
BP	180.349	976.422	0,23
GlaxoSmithKline	66.450	958.239	0,23
Vodafone Group	494.240	952.971	0,23
Royal Dutch Shell 'A'	35.625	885.975	0,21
Rio Tinto	13.930	726.802	0,17
Royal Dutch Shell 'B'	27.301	671.500	0,16
BHP Billiton	21.883	649.194	0,15
British American Tobacco	22.586	647.067	0,15
Anglo American	12.686	492.088	0,12
AstraZeneca	14.157	481.071	0,11
Diageo	28.037	386.373	0,09
Standard Chartered	17.937	359.933	0,09
Xstrata	20.336	356.044	0,09
Tesco	70.038	346.162	0,08
BG Group	22.437	338.164	0,08
Unilever	14.573	332.680	0,08
Barclays	104.248	317.209	0,08
SABMiller	11.026	289.341	0,07
Imperial Tobacco Group	11.965	273.839	0,07
Lloyds Banking Group	317.883	242.879	0,06
Prudential	30.913	240.146	0,06
Scottish & Southern Energy	13.385	190.683	0,05
WPP (Jersey) (2)	20.662	189.706	0,05
Rolls-Royce Group	24.068	174.375	0,04
Reckitt Benckiser Group	3.916	160.531	0,04
BT Group	73.756	155.079	0,04
Aviva	33.052	151.059	0,04
Centrica	37.430	144.342	0,03
Experian (Jersey) (2)	14.610	135.585	0,03
Old Mutual	88.542	126.755	0,03
RSA Insurance Group	83.632	121.768	0,03
National Grid	16.859	108.421	0,03
Tullow Oil	7.034	103.151	0,02
BAE Systems	24.064	92.350	0,02
Compass Group	11.087	74.911	0,02
Royal Bank of Scotland Group	155.686	70.738	0,02
Reed Elsevier	11.150	70.215	0,02
British Sky Broadcasting	7.911	67.712	0,02

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)			
Pearson	5.276	61.848	0,01
Kingfisher	19.637	60.152	0,01
Morrison WM Supermarkets	18.779	58.441	0,01
Shire (Jersey) (2)	3.251	58.336	0,01
Capita Group	6.367	51.572	0,01
Smiths Group	3.362	48.677	0,01
Legal & General Group	42.244	47.531	0,01
Wolseley (Jersey) (2)	1.996	47.492	0,01
Aggreko	2.740	47.223	0,01
Randgold Resources (Jersey) (2)	760	46.622	0,01
G4S	14.864	44.010	0,01
Johnson Matthey	1.817	43.064	0,01
Intertek Group	1.670	34.472	0,01
Serco Group	5.217	33.703	0,01
Standard Life	13.097	32.899	0,01
Vedanta Resources	1.106	32.374	0,01
Smith & Nephew	3.983	31.335	0,01
Lonmin	1.365	31.209	0,01
3i Group	8.161	31.177	0,01
Man Group	7.970	27.435	0,01
Investec	4.317	26.458	0,01
J Sainsbury	5.839	25.552	0,01
Babcock International Group	3.700	24.569	0,01
Marks & Spencer Group	5.023	21.555	0,01
International Power	3.835	19.516	0,00
ARM Holdings	3.788	18.647	0,00
Carnival	530	18.380	0,00
British Land	2.475	15.097	0,00
Next	657	15.090	0,00
Land Securities Group	1.834	14.375	0,00
Autonomy	749	13.109	0,00
Rolls-Royce Group 'C'	819.520	953	0,00

Total Reino Unido		3,62	
--------------------------	--	-------------	--

Alemania			
Siemens Regd	12.552	1.163.570	0,28
BASF SE	15.755	940.573	0,22
Daimler Regd	15.681	795.497	0,19
Allianz Regd	8.528	758.395	0,18
Bayer Regd	13.600	752.080	0,18
E.ON	31.378	719.654	0,17
Deutsche Bank Regd	17.691	691.718	0,16
SAP	14.408	548.945	0,13
Deutsche Telekom Regd	54.739	528.505	0,13
Muenchener Rueckversicherungs Regd	3.931	445.972	0,11
Linde	3.340	379.257	0,09
Volkswagen Pfd	2.997	363.836	0,09
RWE	7.008	349.629	0,08
Bayerische Motoren Werke	5.078	298.840	0,07
MAN	2.620	233.154	0,06
Adidas	4.377	213.992	0,05
Deutsche Boerse	3.645	188.811	0,05
ThyssenKrupp	5.942	184.113	0,04
Deutsche Post Regd	12.061	153.175	0,04
K+S	2.605	146.818	0,04
Fresenius Medical Care & Co	3.304	142.832	0,03
Henkel & Co Pfd	2.739	127.459	0,03
Infineon Technologies	16.809	117.041	0,03
HeidelbergCement	1.671	78.370	0,02
Metro	1.408	75.863	0,02
Esprit Holdings (Bermudas) (2)	21.100	74.983	0,02
Lanxess	730	43.143	0,01
Fresenius Pfd	499	31.971	0,01
Commerzbank	2.773	15.401	0,00
Henkel & Co	387	14.944	0,00
Merck	244	14.603	0,00
Beiersdorf	129	5.357	0,00

Total Alemania		2,53	
-----------------------	--	-------------	--

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 31 de diciembre 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			
Toyota Motor	12.400	366.928	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group	9.200	244.506	0,06
Honda Motor	7.200	212.724	0,05
Canon	5.100	197.313	0,05
Tokio Marine Holdings	8.300	185.119	0,04
Takeda Pharmaceutical	4.500	165.209	0,04
Sumitomo Electric Industries	15.500	160.674	0,04
Nippon Steel	59.000	158.321	0,04
Mizuho Financial Group	99.700	140.181	0,03
Sony	5.000	134.492	0,03
NTT DoCoMo	92	119.886	0,03
Nippon Telegraph & Telephone	3.500	118.203	0,03
Dai Nippon Printing	11.000	111.802	0,03
Tohoku Electric Power	6.600	109.781	0,03
Nintendo	500	109.496	0,03
Komatsu	4.800	108.380	0,03
Panasonic	10.100	107.017	0,03
Tokyo Electric Power	5.800	105.695	0,03
Hitachi	26.000	103.458	0,02
Softbank	4.000	103.330	0,02
Denso	3.900	100.424	0,02
Seven & I Holdings	4.900	97.715	0,02
Kyushu Electric Power	5.800	97.007	0,02
Mitsubishi Estate	7.000	96.878	0,02
Mitsubishi	4.600	92.916	0,02
East Japan Railway	1.900	92.192	0,02
Fanuc	800	91.677	0,02
Mitsui & Co.	7.400	91.194	0,02
KDDI	21	90.510	0,02
Toshiba	22.000	89.361	0,02
Mitsubishi Electric	11.000	86.126	0,02
Nissan Motor	12.000	85.244	0,02
Asahi Kasei	17.000	82.800	0,02
Osaka Gas	28.000	81.054	0,02
FUJIFILM Holdings	3.000	80.943	0,02
Astellas Pharma	2.800	79.638	0,02
Mitsubishi Heavy Industries	28.000	78.480	0,02
Kubota	11.000	77.736	0,02
Nomura Holdings	16.200	76.670	0,02
Mitsui Fudosan	5.000	74.391	0,02
Murata Manufacturing	1.400	73.206	0,02
Kansai Electric Power	3.900	71.823	0,02
Sumitomo Realty & Development	4.000	71.276	0,02
Central Japan Railway	11	68.739	0,02
Kyocera	900	68.565	0,02
NEC	30.000	67.269	0,02
Japan Tobacco	24	66.276	0,02
Suzuki Motor	3.600	66.166	0,02
Sumitomo Trust & Banking	14.000	65.872	0,02
Aeon	7.000	65.357	0,02
Daiichi Sankyo	4.000	65.321	0,02
Daiwa Securities Group	17.000	65.302	0,02
Kirin Holdings	6.000	62.803	0,01
Fujitsu	12.000	62.306	0,02
Toray Industries	13.000	57.941	0,01
Shin-Etsu Chemical	1.400	56.609	0,01
Sumitomo Chemical	15.000	55.138	0,01
Ricoh	5.000	54.679	0,01
Terumo	1.300	54.596	0,01
Sharp	7.000	53.843	0,01
TDK	1.000	51.922	0,01
SMC	400	51.132	0,01
JX Holdings	9.810	49.673	0,01
Tokyo Gas	15.000	49.625	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)			
MS&AD Insurance Group Holdings	2.600	48.623	0,01
Kao	2.400	48.257	0,01
Shiseido	2.900	47.278	0,01
Bridgestone	3.200	46.140	0,01
Sumitomo Metal Industries	25.000	45.949	0,01
Asahi Glass	5.000	43.605	0,01
Keyence	200	43.229	0,01
Secom	1.200	42.402	0,01
Itochu	5.500	41.547	0,01
Sumitomo	3.900	41.180	0,01
Chubu Electric Power	2.200	40.354	0,01
JFE Holdings	1.500	38.983	0,01
Eisai	1.400	37.825	0,01
Dai-ichi Life Insurance	31	37.576	0,01
Daikin Industries	1.400	37.053	0,01
Marubeni	7.000	36.731	0,01
Tobu Railway	8.000	33.524	0,01
Kobe Steel	17.000	32.182	0,01
Mitsui OSK Lines	6.000	30.547	0,01
Asahi Breweries	2.100	30.356	0,01
Nidec	400	30.179	0,01
Orix	410	30.105	0,01
Hamamatsu Photonics	1.100	30.003	0,01
Tokyo Electron	600	28.341	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings	5.500	27.850	0,01
Odakyu Electric Railway	4.000	27.790	0,01
Oriental Land	400	27.643	0,01
Daiwa House Industry	3.000	27.514	0,01
NKSJ Holdings	4.900	26.928	0,01
Inpex	6	26.218	0,01
Sumitomo Metal Mining	2.000	26.081	0,01
Mitsubishi Motors	24.000	26.025	0,01
Kintetsu	11.000	25.676	0,01
Kawasaki Heavy Industries	10.000	25.088	0,01
Hankyu Hanshin Holdings	7.000	24.252	0,01
Shikoku Electric Power	1.100	24.140	0,01
Fast Retailing	200	23.765	0,01
Ajinomoto	3.000	23.324	0,01
Toyota Industries	1.000	23.167	0,01
Nippon Yusen	7.000	23.158	0,01
JS Group	1.400	22.991	0,01
Sekisui House	3.000	22.634	0,01
Shionogi & Co	1.500	22.097	0,01
Yahoo!	76	22.000	0,01
Hoya	1.200	21.747	0,01
Aisin Seiki	800	21.122	0,01
T&D Holdings	1.100	20.824	0,00
Shizuoka Bank	3.000	20.649	0,01
Toppan Printing	3.000	20.456	0,01
NSK	3.000	20.236	0,00
Yamato Holdings	1.900	20.184	0,00
Keikyu	3.000	19.767	0,00
West Japan Railway	7	19.524	0,00
Rakuten	29	18.122	0,00
NTT Data	7	18.083	0,00
Olympus	800	18.071	0,00
Nikon	1.100	16.649	0,00
Electric Power Development	700	16.384	0,00
JGC	1.000	16.238	0,00
Dentsu	700	16.217	0,00
Kuraray	1.500	16.045	0,00
Bank of Yokohama	4.000	15.476	0,00
Daito Trust Construction	300	15.328	0,00
Keio	3.000	15.273	0,00
Yamada Denki	300	15.273	0,00
Hokkaido Electric Power	1.000	15.255	0,00
Chugai Pharmaceutical	1.100	15.062	0,00
Rohm	300	14.612	0,00
Chiba Bank	3.000	14.557	0,00
Nitto Denko	400	14.060	0,00
Nippon Express	4.000	13.454	0,00
NGK Insulators	1.000	12.176	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 31 de diciembre 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)			
Omron	600	11.860	0,00
OJI Paper	3.000	10.835	0,00
Nippon Electric Glass	1.000	10.770	0,00
Mazda Motor	5.000	10.706	0,00
Tokyu	3.000	10.256	0,00
Kurita Water Industries	400	9.403	0,00
Hokuriku Electric Power	500	9.167	0,00
Makita	300	9.153	0,00
Chugoku Electric Power	600	9.098	0,00
Unicharm	300	8.905	0,00
Isetan Mitsukoshi Holdings	1.000	8.675	0,00
Resona Holdings	1.800	8.056	0,00
Japan Steel Works	1.000	7.793	0,00
Konica Minolta Holdings	1.000	7.756	0,00
Japan Real Estate Investment	1	7.738	0,00
Nippon Building Fund	1	7.655	0,00
Trend Micro	300	7.391	0,00
Ibiden	300	7.063	0,00
Ono Pharmaceutical	200	6.966	0,00
JSR	500	6.961	0,00
SBI Holdings	61	6.906	0,00
Benesse Holdings	200	6.874	0,00
Advantest	400	6.753	0,00
Total Japón			2,00
Francia			
Total	22.665	898.667	0,22
Sanofi-Aventis	13.238	633.438	0,15
BNP Paribas	9.441	449.486	0,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.261	401.429	0,10
GDF Suez	12.835	344.620	0,08
Schneider Electric	2.998	335.776	0,08
France Telecom	19.820	309.093	0,07
Danone	6.488	305.066	0,07
Air Liquide	3.063	289.882	0,07
Société Générale	6.472	260.304	0,06
ArcelorMittal (Luxemburgo) (2)	9.049	256.811	0,06
Vivendi	10.781	217.776	0,05
Axa	17.476	217.576	0,05
Carrefour	5.556	171.403	0,04
Pernod-Ricard	2.406	169.286	0,04
L'Oréal	1.813	150.624	0,04
Lafarge	3.090	144.983	0,04
Compagnie de Saint-Gobain	3.662	140.987	0,03
Alstom	3.210	114.950	0,03
Veolia Environnement	4.888	106.901	0,03
European Aeronautic Defense and Space			
(Países Bajos) (2)	5.767	100.576	0,02
Renault	2.237	97.309	0,02
Vinci	2.376	96.656	0,02
Credit Agricole	10.132	96.295	0,02
EDF	2.994	91.901	0,02
Unibail-Rodamco	616	91.168	0,02
Vallourec	1.149	90.311	0,02
PPR	688	81.872	0,02
Compagnie Generale des Etablissements Michelin 'B'	1.428	76.684	0,02
Hermes International	483	75.710	0,02
Compagnie Generale d'Optique Essilor International	1.441	69.420	0,02
Christian Dior	649	69.378	0,02
Technip	671	46.366	0,01
Bouygues	1.236	39.867	0,01
Safran	1.483	39.299	0,01
Legrand	1.279	38.978	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Francia (continuación)			
Bureau Veritas	516	29.268	0,01
SES (Luxemburgo) (2)	1.534	27.328	0,01
Publicis Groupe	673	26.247	0,01
Cap Gemini	747	26.093	0,01
Accor	756	25.175	0,01
Société BIC	281	18.074	0,00
Suez Environnement	1.112	17.180	0,00
Sodexo	292	15.058	0,00
Edenred	802	14.207	0,00
Alcatel-Lucent	4.662	10.163	0,00
Total Francia			1,75
Canadá			
Royal Bank of Canada	8.700	338.526	0,08
Toronto-Dominion Bank	5.700	315.312	0,07
Suncor Energy	10.400	294.967	0,07
Barrick Gold	6.600	260.023	0,06
Bank of Nova Scotia	6.100	259.492	0,06
Canadian Natural Resources	7.300	240.250	0,06
Potash Corporation of Saskatchewan	2.000	227.840	0,05
Goldcorp 'A'	5.000	169.754	0,04
Teck Resources 'B'	3.500	159.729	0,04
Manulife Financial	12.100	154.165	0,04
Canadian National Railway	3.100	153.187	0,04
Canadian Imperial bank of Commerce	2.600	151.938	0,04
Bank of Montreal	3.500	149.753	0,04
Research In Motion	3.400	146.288	0,03
Cenovus Energy	5.000	122.135	0,03
Talisman Energy	7.300	120.917	0,03
TransCanada	4.000	113.778	0,03
Kinross Gold	7.944	111.971	0,03
EnCana	5.100	110.193	0,03
Brookfield Asset Management 'A'	3.900	96.607	0,02
BCE	3.500	93.062	0,02
Enbridge	2.100	88.296	0,02
Sun Life Financial	3.900	87.591	0,02
Cameco	2.800	83.834	0,02
Agrium	1.100	75.268	0,02
Rogers Communications 'B'	2.900	75.156	0,02
Thomson Reuters	2.600	72.458	0,02
Nexen	4.200	71.580	0,02
Silver Wheaton	2.500	71.149	0,02
Agnico-Eagle Mines	1.200	68.473	0,02
First Quantum Minerals	800	64.418	0,02
SNC-Lavalin Group	1.400	62.226	0,01
Magna International	1.600	61.982	0,01
Power Financial	2.700	61.630	0,01
Power Corp of Canada	2.900	59.708	0,01
Canadian Pacific Railway	1.200	57.664	0,01
Great-West Lifeco	2.800	55.114	0,01
Imperial Oil	1.800	54.351	0,01
Penn West Energy Trust	3.000	53.867	0,01
Tim Hortons	1.700	52.349	0,01
Eldorado Gold	3.700	51.294	0,01
National Bank of Canada	1.000	51.068	0,01
Yamana Gold	5.300	50.477	0,01
Metro 'A'	1.400	47.814	0,01
Shoppers Drug Mart	1.600	47.415	0,01
Crescent Point Energy	1.400	46.149	0,01
IGM Financial	1.400	45.300	0,01
Saputo	1.300	38.709	0,01
Bombardier 'B'	10.100	37.706	0,01
Shaw Communications 'B'	2.300	37.030	0,01
Brookfield Properties	2.800	36.659	0,01
Iamgold	2.700	35.895	0,01
Telus non-vtg	1.100	35.725	0,01
Intact Financial	900	34.104	0,01
Canadian Oil Sands Trust	1.700	33.666	0,01
Husky Energy	1.700	33.577	0,01
Canadian Tire 'A'	600	30.587	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 31 de diciembre 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)			
Canadá (continuación)			
Fairfax Financial Holdings	100	30.375	0,01
Loblaw Companies	900	27.122	0,01
Niko Resources	300	23.297	0,01
TransAlta	1.400	22.163	0,00
Fortis	800	20.403	0,00
Total Canadá		1,40	
Australia			
BHP Billiton	26.326	905.323	0,22
Commonwealth Bank of Australia	10.683	412.193	0,10
Australia & New Zealand Banking Group	21.726	385.537	0,09
Westpac Banking	21.754	367.187	0,09
National Australia Bank	17.638	317.686	0,08
Rio Tinto	3.464	225.005	0,05
Wesfarmers	8.567	208.343	0,05
Woolworths	9.500	194.717	0,05
Newcrest Mining	5.885	180.866	0,04
QBE Insurance Group	12.417	171.275	0,04
Woodside Petroleum	5.180	167.545	0,04
Westfield	19.818	144.286	0,03
CSL	4.308	118.813	0,03
AMP	26.021	104.612	0,03
Origin Energy	7.985	101.100	0,02
Orica	5.163	97.702	0,02
Suncorp Group	14.302	93.584	0,02
Macquarie Group	3.221	90.596	0,02
Santos	8.851	88.454	0,02
Stockland	32.327	88.444	0,02
Telstra	35.757	75.817	0,02
Foster's Group	16.424	70.897	0,02
Insurance Australia Group	23.925	70.548	0,02
Fortescue Metals Group	14.014	69.653	0,02
Brambles	11.758	63.623	0,02
Amcor	11.797	60.517	0,01
GPT Group	26.088	58.289	0,01
ASX	1.928	55.210	0,01
Wesfarmers	2.106	51.696	0,01
AXA Asia Pacific Holdings	10.722	51.417	0,01
Incitec Pivot	16.767	50.460	0,01
Transurban	12.845	49.981	0,01
Mirvac Group	47.147	43.892	0,01
Asciano Group	32.474	39.364	0,01
Westfield Retail Trust	19.818	38.707	0,01
Leighton Holdings	1.574	36.819	0,01
AGL Energy	2.710	31.367	0,01
Coca-Cola Amatil	528	4.358	0,00
Total Australia		1,28	
Hong Kong			
Hutchison Whampoa	59.000	453.337	0,11
Hong Kong Exchanges & Clearing	26.500	448.722	0,11
Sun Hung Kai Properties	36.000	446.383	0,11
Cheung Kong Holdings	36.000	414.573	0,10
Hang Seng Bank	32.000	392.790	0,09
CLP Holdings	46.000	278.783	0,07
Li & Fung (Bermudas) (2)	58.000	251.237	0,06
BOC Hong Kong Holdings	97.500	247.691	0,06
Swire Pacific 'A'	20.000	245.494	0,06
Hong Kong & China Gas	109.000	191.792	0,04
Wharf Holdings	33.000	189.537	0,04
Hang Lung Properties	53.000	185.037	0,04

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Hong Kong (continuación)			
Henderson Land Development	32.000	162.894	0,04
Hongkong Electric Holdings	34.000	160.013	0,04
Bank of East Asia	42.200	131.930	0,03
Link REIT	52.000	120.615	0,03
MTR	40.500	110.083	0,03
Hang Lung Group	20.000	98.159	0,02
Sands China (Islas Caimán) (2)	59.600	97.772	0,02
New World Development	68.000	95.354	0,02
Shangri-La Asia (Bermudas) (2)	38.000	77.010	0,02
Kerry Properties (Bermudas) (2)	19.500	75.852	0,02
Cathay Pacific Airways	35.000	72.107	0,02
Wheelock & Co	22.000	66.454	0,02
Sino Land	46.731	65.260	0,01
China Mengniu Dairy (Islas Caimán) (2)	5.000	9.893	0,00
Total Hong Kong		1,21	
Suiza			
Nestlé Regd	29.308	1.284.542	0,31
Novartis Regd	22.804	1.003.129	0,24
Zurich Financial Services	1.722	333.876	0,08
ABB Regd	18.097	301.769	0,07
UBS Regd	23.366	287.125	0,07
Credit Suisse Group Regd	8.825	266.127	0,06
Roche Holding 'Genusschein'	2.202	241.499	0,06
Compagnie Financiere Richemont 'Bearer' 'A & B' Regd	5.323	234.367	0,06
Syngenta Regd	690	151.072	0,04
Swatch Group 'Bearer'	438	146.144	0,03
Swisscom Regd	404	132.956	0,03
SGS Regd	57	71.594	0,02
Julius Baer Group	1.886	66.129	0,02
Adecco Regd	1.302	63.840	0,01
Geberit Regd	368	63.692	0,01
Givaudan Regd	69	55.734	0,01
Schindler Holding Pfd 'PC'	558	49.405	0,01
Swiss Reinsurance Regd	831	33.462	0,01
Kuehne & Nagel International Regd	301	31.325	0,01
Sonova Holding Regd	301	29.084	0,01
GAM Holding	1.894	23.425	0,01
Synthes (Estados Unidos) (2)	177	17.896	0,00
Actelion Regd	247	10.124	0,00
Total Suiza		1,17	
España			
Telefonica	60.000	1.017.900	0,24
Banco Santander	116.420	922.978	0,22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	60.415	456.737	0,11
Iberdrola	64.423	371.592	0,09
Repsol YPF	15.235	317.650	0,08
Inditex	3.338	187.028	0,04
ACS Actividades de Construcción y Servicios	3.766	132.092	0,03
Abertis Infraestructuras	4.591	61.772	0,02
Banco Popular Espanol	15.578	59.820	0,01
Criteria Caixacorp	8.933	35.571	0,01
Ferrovial	3.868	28.759	0,01
Banco de Sabadell	9.556	28.190	0,01
Red Electrica	457	16.086	0,00
Total España		0,87	
Italia			
ENI	29.472	481.572	0,12
Enel	76.374	285.639	0,07
UniCredit	147.377	228.140	0,06
Intesa Sanpaolo	87.983	178.605	0,04
Assicurazioni Generali	10.243	145.553	0,04
Telecom Italia	113.790	110.035	0,03
Snam Rete Gas	28.435	105.778	0,03
Fiat	6.332	97.703	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 31 de diciembre 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)			
Italia (continuación)			
Saipem	2.416	89.005	0,02
Unione Di Banche Italiane	7.592	49.728	0,01
Terna Rete Elettrica Nazionale	5.588	17.658	0,01
Telecom Italia 'RSP'	19.181	15.575	0,00
Atlantia	1.012	15.453	0,00
Mediaset	2.845	12.881	0,00
Mediobanca	1.910	12.721	0,00
Finmeccanica	1.345	11.439	0,00
Parmalat	5.377	11.023	0,00
Total Italia			0,45
Turquía			
Türkiye Garanti Bankasi	77.705	297.433	0,07
Akbank	46.094	194.212	0,05
Türkcell İletişim Hizmet	31.572	161.335	0,04
Türkiye İş Bankası 'C'	59.270	157.723	0,04
Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri	5.342	101.466	0,02
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii	9.015	100.826	0,02
BİM Birleşik Magazalar	3.579	92.307	0,02
Hacı Ömer Sabancı Holding	25.001	86.778	0,02
KOC Holding	23.105	83.984	0,02
Yapi ve Kredi Bankası	35.539	83.608	0,02
Türkiye Halk Bankası	13.220	83.169	0,02
Türk Telekomünikasyon	22.429	71.579	0,02
Türkiye Vakıflar Bankası 'Tao' 'D'	29.145	55.077	0,01
Eregli Demir ve Çelik Fabrikalari	15.952	39.220	0,01
Enka İnşaat ve Sanayi	13.387	37.173	0,01
Asya Katılım Bankası	19.393	26.925	0,01
Total Turquía			0,40
Suecia			
Nordea Bank	20.925	170.489	0,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	19.246	167.528	0,04
Volvo 'B'	10.561	139.393	0,03
Sandvik 'B'	8.253	120.512	0,03
Hennes & Mauritz 'B'	4.829	120.482	0,03
TeliaSonera	19.722	117.083	0,03
Atlas Copco 'A'	5.329	100.727	0,02
Svenska Handelsbanken 'A'	3.609	86.385	0,02
Investor 'B'	4.866	77.992	0,02
SKF 'B'	3.293	70.276	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken 'A'	9.861	61.617	0,02
Atlas Copco 'B'	3.350	56.753	0,01
Swedish Match	2.506	54.346	0,01
Alfa Laval	3.413	53.867	0,01
Assa Abloy 'B'	2.434	51.374	0,01
Swedbank 'A'	4.674	48.832	0,01
Scania 'B'	2.514	43.318	0,01
Hexagon 'B'	2.200	35.335	0,01
Svenska Cellulosa 'B'	2.527	29.891	0,01
Electrolux 'B'	999	21.253	0,01
Kinnevik Investment 'B'	1.022	15.595	0,01
Ratos 'B'	518	14.366	0,00
Skanska 'B'	167	2.480	0,00
Total Suecia			0,40
Brasil			
Petroleo Brasileiro Pfd	14.825	181.812	0,04
Vale Pfd 'A'	7.046	153.571	0,04

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Brasil (continuación)			
Petroleo Brasileiro	10.200	140.035	0,03
Itau Unibanco Holding Pfd	7.829	139.993	0,03
Companhia de Bebidas das Americas Pfd	6.100	138.490	0,03
Banco Bradesco Pfd	8.061	118.276	0,03
Vale	4.600	114.378	0,03
Itausa - Investimentos Itau Pfd	14.911	88.452	0,02
Companhia Siderurgica Nacional	4.300	51.537	0,01
OGX Petroleo e Gas Participacoes	5.400	48.534	0,01
Cia Energetica de Minas Gerais Pfd	3.845	46.153	0,01
BM&FBOVESPA	7.400	43.664	0,01
Banco do Brasil	2.700	38.124	0,01
Banco Santander	3.200	32.428	0,01
Natura Cosmeticos	1.500	32.147	0,01
Companhia de Concessoes Rodoviaras	1.400	29.507	0,01
Bradespar Pfd	1.480	28.812	0,01
BRF - Brasil Foods	2.100	25.801	0,01
Gerdau Pfd	2.253	22.953	0,01
Vivo Participacoes Pfd	785	18.803	0,01
PDG Realty - Empreendimentos e Participacoes	3.300	15.067	0,00
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais Pfd 'A'	1.608	13.845	0,00
Cia Hering	1.000	12.134	0,00
Cielo	1.600	9.671	0,00
Total Brasil			0,37
Israel			
Teva Pharmaceutical Industries ADR	39.400	1.522.523	0,36
Total Israel			0,36
China			
China Mobile (Hong Kong) (2)	19.000	140.880	0,04
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	199.000	110.665	0,03
China Construction Bank 'H'	154.000	103.094	0,03
CNOOC (Hong Kong) (2)	54.000	95.639	0,02
Bank of China 'H'	202.000	79.545	0,02
China Life Insurance 'H'	25.000	76.237	0,02
PetroChina 'H'	70.000	68.308	0,02
Tencent Holdings (Islas Caimán) (2)	3.300	53.533	0,01
Ping An Insurance Group 'H'	5.500	45.905	0,01
China Petroleum & Chemical 'H'	64.000	45.733	0,01
China Shenhua Energy 'H'	12.500	39.139	0,01
Beijing Enterprises Holdings (Hong Kong) (2)	7.000	32.406	0,01
China Telecom 'H'	58.000	22.673	0,01
China Merchants Bank 'H'	12.000	22.613	0,01
Hengan International Group (Islas Caimán) (2)	3.500	22.540	0,01
China Overseas Land & Investment (Hong Kong) (2)	16.000	22.098	0,01
Bank of Communications 'H'	29.000	21.809	0,01
China Minsheng Banking 'H'	32.500	20.758	0,01
Agricultural Bank of China 'H'	55.000	20.602	0,01
Belle International Holdings (Islas Caimán) (2)	16.000	20.193	0,01
Yanzhou Coal Mining 'H'	8.000	18.249	0,01
Jiangxi Copper 'H'	7.000	17.178	0,01
China Unicom (Hong Kong) (2)	16.000	17.088	0,01
Want Want China Holdings (Islas Caimán) (2)	24.000	15.698	0,01
Dongfeng Motor Group 'H'	12.000	15.444	0,00
Tingyi Cayman Islands Holding (Islas Caimán) (2)	8.000	15.291	0,00
China Coal Energy 'H'	13.000	15.158	0,00
China Citic Bank 'H'	29.000	14.038	0,00
Anhui Conch Cement 'H'	4.000	14.004	0,00
China Resources Land (Islas Caimán) (2)	10.000	13.639	0,00
China Yurun Food Group (Bermudas) (2)	5.000	12.270	0,00
China Resources Enterprises (Hong Kong) (2)	4.000	12.236	0,00
China Merchants Holdings International (Hong Kong) (2)	4.000	11.794	0,00
Air China 'H'	14.000	11.739	0,00
China Railway Group 'H'	21.000	11.315	0,00
Kingboard Chemical Holdings (Islas Caimán) (2)	2.500	11.177	0,00
PICC Property & Casualty 'H'	10.000	10.815	0,00
Cosco Pacific (Bermudas) (2)	8.000	10.404	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 31 de diciembre 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)			
China (continuación)			
Guangzhou Automobile Group 'H'	10.000	10.296	0,00
China COSCO Holdings 'H'	13.000	10.288	0,00
China National Building Material 'H'	6.000	10.269	0,00
GOME Electrical Appliances Holdings (Bermudas) (2)	38.000	10.219	0,00
Country Garden Holdings (Islas Caimán) (2)	34.000	9.731	0,00
China Oilfield Services 'H'	6.000	9.704	0,00
Citic Pacific (Hong Kong) (2)	5.000	9.701	0,00
Zijin Mining Group 'H'	14.000	9.695	0,00
Shimao Property Holdings (Islas Caimán) (2)	8.500	9.584	0,00
Aluminium Corp of China 'H'	14.000	9.534	0,00
Weichai Power 'H'	2.000	9.192	0,00
Evergrande Real Estate Group (Islas Caimán) (2)	24.000	8.713	0,00
Legend Group (Hong Kong) (2)	18.000	8.610	0,00
China Communications Construction 'H'	13.000	8.490	0,00
China Pacific Insurance Group 'H'	2.600	8.066	0,00
Byd 'H'	2.000	7.847	0,00
GCL Poly Energy Holdings (Islas Caimán) (2)	23.000	6.318	0,00
China Resources Power Holdings (Hong Kong) (2)	2.000	2.705	0,00
Total China			0,35
Rusia			
Gazprom ADR	19.899	375.116	0,09
Sberbank GDR Regd	665	213.133	0,05
Lukoil ADR	3.788	159.784	0,04
MMC Norilsk Nickel ADR	6.743	119.158	0,03
Rosneft Oil GDR Regd	14.399	76.970	0,02
Mobile Telesystems ADR	4.200	65.064	0,02
Tatneft ADR	2.512	62.076	0,02
Surgutneftegaz ADR	7.800	61.727	0,01
Magnit GDR Regd	2.795	61.140	0,01
NovaTek GDR Regd	636	56.741	0,01
VTB Bank GDR Regd	10.106	49.721	0,01
Federal Hydrogenerating ADR	11.692	47.573	0,01
Total Rusia			0,32
Países Bajos			
Unilever 'CVA'	13.263	309.028	0,07
ING Groep 'CVA' ADR	30.291	220.518	0,05
Koninklijke Philips Electronics	7.876	180.518	0,04
Heineken	3.548	130.176	0,03
Akzo Nobel	1.902	88.414	0,02
Koninklijke Ahold	6.917	68.312	0,02
ASML Holding	2.095	60.546	0,02
TNT	2.526	49.889	0,01
Randstad Holding	1.153	45.544	0,01
Koninklijke KPN	4.087	44.630	0,01
Reed Elsevier	4.447	41.166	0,01
Koninklijke DSM	899	38.302	0,01
Aegon	4.420	20.226	0,01
Total Países Bajos			0,31
Polonia			
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	17.633	192.409	0,05
KGHM Polska Miedz	3.898	169.745	0,04
Bank Pekao	3.264	147.066	0,03
Polski Koncern Naftowy Orlen	9.478	109.268	0,03
Telekomunikacja Polska	20.741	85.361	0,02
Powszechny Zakład Ubezpieczenia	900	80.536	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna	10.978	64.082	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Valores de renta variable (continuación)			
Polonia (continuación)			
Asseco Poland	4.126	55.045	0,01
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo	52.439	47.123	0,01
Bank Zachodni WBK	692	37.433	0,01
BRE Bank	428	32.751	0,01
Getin Holding	10.723	31.040	0,01
Bank Handlowy w Warszawie	1.202	28.290	0,01
Globe Trade Centre	4.402	27.147	0,01
ING Bank Slaski	97	21.828	0,00
Total Polonia			0,27
Indonesia			
PT Astra International	31.500	142.874	0,03
PT Bank Central Asia	187.000	99.510	0,02
PT Telekomunikasi Indonesia	148.500	98.161	0,02
PT Bank Rakyat Indonesia Persero	86.000	75.082	0,02
PT Bumi Resources	271.000	68.162	0,02
PT Perusahaan Gas Negara	169.000	62.179	0,01
PT Bank Mandiri	113.500	61.342	0,01
PT United Tractors	24.000	47.494	0,01
PT Semen Gresik Persero	60.000	47.144	0,01
PT Adaro Energy	170.300	36.108	0,01
PT Gudang Garam	10.000	33.259	0,01
PT Indofood Sukses Makmur	75.000	30.401	0,01
PT Indocement Tunggul Prakarsa	22.500	29.839	0,01
PT Unilever Indonesia	21.500	29.496	0,01
PT Indo Tambangraya Megah	6.900	29.116	0,01
PT Bank Negara Indonesia Persero	80.400	25.904	0,01
PT Tambang Batubara Bukit Asam	13.500	25.761	0,01
PT Bank Danamon Indonesia	49.000	23.223	0,01
Kalbe Farma	40.000	10.809	0,00
Golden Agri-Resources (Mauricio) (2)	21.000	9.793	0,00
Total Indonesia			0,24
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev	6.359	272.165	0,06
Solvay	840	66.990	0,02
Groupe Bruxelles Lambert	841	52.924	0,01
Umicore	1.078	41.956	0,01
KBC Groep	1.272	32.436	0,01
Ageas	13.924	23.810	0,01
Delhaize	270	14.923	0,00
Total Bélgica			0,12
Finlandia			
Nokia	16.369	126.696	0,03
Fortum	3.299	74.326	0,02
Kone 'B'	1.394	57.990	0,01
Metso	1.204	50.327	0,01
UPM-Kymmene	2.915	38.536	0,01
Wartsila	569	32.490	0,01
Sampo 'A'	1.422	28.511	0,01
Total Finlandia			0,10
Singapur			
United Overseas Bank	4.000	42.438	0,01
DBS Group Holdings	5.000	41.739	0,01
Singapore Telecommunications	23.000	40.893	0,01
Oversea-Chinese Banking	7.000	40.316	0,01
Singapore Airlines	3.000	26.757	0,01
Keppel	4.000	26.396	0,01
Genting Singapore (Isla de Man) (2)	18.000	22.980	0,01
Wilmar International	6.000	19.692	0,01
CapitaLand	8.000	17.302	0,01
Singapore Exchange	3.000	14.725	0,00
City Developments	2.000	14.644	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 31 de diciembre 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)			
Singapur (continuación)			
Noble Group (Bermudas) (2)	9.000	11.385	0,00
Fraser and Neave	3.000	11.210	0,00
Singapore Technologies Engineering	5.000	9.968	0,00
SembCorp Marine	3.000	9.391	0,00
Singapore Press Holdings	4.000	9.280	0,00
SembCorp Industries	3.000	8.989	0,00
CapitaMall Trust	7.000	7.957	0,00
Olam International	4.000	7.322	0,00
Seagate Technology (Irlanda) (2)	400	4.423	0,00
Total Singapur			0,09
Noruega			
Statoil ASA	10.575	187.651	0,04
DnB NOR	6.369	66.783	0,02
Yara International	1.374	59.370	0,01
Norsk Hydro	8.769	47.838	0,01
Seadrill (Bermudas) (2)	883	22.293	0,01
Orkla	504	3.659	0,00
Total Noruega			0,09
Dinamarca			
Novo-Nordisk 'B'	1.338	112.895	0,03
AP Moller - Maersk 'B'	9	60.980	0,01
Danske Bank	2.552	48.954	0,01
Novozymes 'B'	376	39.190	0,01
Vestas Wind Systems	1.535	36.261	0,01
Carlsberg 'B'	425	31.841	0,01
Total Dinamarca			0,08
Austria			
Erste Group Bank	1.348	47.369	0,01
Voestalpine	891	31.764	0,01
Raiffeisen International Bank Holding	322	13.202	0,00
Total Austria			0,02
Chile			
Antofagasta (Reino Unido) (2)	3.642	68.275	0,02
Total Chile			0,02
Grecia			
National Bank of Greece	6.772	40.971	0,01
Alpha Bank	4.061	15.432	0,00
Total Grecia			0,01
India			
Cairn Energy (Reino Unido) (2)	11.159	54.504	0,01
Total India			0,01
Colombia			
Pacific Rubiales Energy (Canadá) (2)	1.900	47.605	0,01
Total Colombia			0,01

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

Valores de renta variable (continuación)

Kazajstán			
Kazakhmys (Reino Unido) (2)	1.976	37.089	0,00
Total Kazajstán			0,00
Chipre			
Bank of Cyprus	7.670	19.789	0,00
Total Chipre			0,00
Total Valores de renta variable			48,63

Obligaciones de empresa

Estados Unidos			
Deutsche Bank sr unsecur			
0% 25/11/2011 (Alemania) (2)	(USD) 22.707.000	17.757.724	4,24
Merrill Lynch & Co sr unsecur SerEMTN			
4,875% /2014	250.000	254.550	0,06
Citigroup sr unsecur SerEMTN 4% /2015	250.000	246.961	0,06
GE Capital European Funding co gtd			
SerEMTN 5,25% /2015 (Irlanda) (2)	200.000	216.870	0,05
JPMorgan Chase & Co sr unsecur			
SerEMTN 5,25% /2015	200.000	215.893	0,05
WM Covered Bond Program SerEMTN			
4% /2016	200.000	203.453	0,05
BA Covered Bond Issuer SerEMTN			
4,25% /2017	200.000	203.006	0,05
Millipore sr unsecur RegS 5,875% /2016	150.000	169.125	0,04
NBC Universal sr unsecur Ser144A			
priv plmt 4,375% /2021	(USD) 210.000	151.775	0,04
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN			
4,375% /2017	150.000	146.328	0,04
Wachovia sr unsecur SerEMTN			
1,2% /2014 (3)	150.000	144.578	0,03
Warner Chilcott co gtd Ser144A priv plmt			
7,75% /2018 (Irlanda) (2)	(USD) 150.000	112.878	0,03
Aramark co gtd 8,5% /2015	(USD) 145.000	112.277	0,03
Goldman Sachs Group sr unsecur SerEMTN			
6,375% /2018	100.000	107.865	0,03
CEDC Finance Corp International sr secured			
RegS 8,875% /2016	100.000	105.250	0,03
Nalco sr nts RegS 6,875% /2019	100.000	103.609	0,03
BA Covered Bond Issuer SerEMTN			
4,125% /2012	100.000	102.577	0,02
WM Covered Bond Program SerEMTN			
3,875% 27/09/2011	100.000	101.643	0,02
Lyondell Chemical co gtd RegS 8% /2017	90.000	97.650	0,02
Bank of America sr unsecur SerEMTN			
4,75% /2017	100.000	96.638	0,02
Cellco Partnership / Verizon Wireless			
Capital sr unsecur 8,75% /2015	75.000	94.844	0,02
Zurich Finance USA co gtd SerEMTN			
6,5% /2015	75.000	84.947	0,02
Roche Holdings co gtd SerEMTN			
5,625% /2016	75.000	84.357	0,02
Merck & Co co gtd 5,375% /2014	75.000	82.958	0,02
QEP Resources sr unsecur 6,875% /2021	(USD) 100.000	78.764	0,02
American International Group sr unsecur			
6,4% /2020	(USD) 95.000	72.992	0,02
FAGE USA Dairy Industry sr unsecur RegS			
9,875% /2020	(USD) 100.000	66.151	0,02
Philip Morris International sr unsecur			
SerGMTN 5,875% /2015	50.000	56.716	0,01
QVC sr secured Ser144A priv plmt			
7,125% /2017	(USD) 70.000	55.004	0,01
Wells Fargo Bank sr unsecur SerEMTN			
6% /2013	50.000	53.927	0,01
AT&T sr unsecur 4,375% /2013	50.000	52.565	0,01
Fortune Brands sr unsecur 4% /2013	50.000	50.731	0,01
Tenet Healthcare sr unsecur 9,25% /2015	(USD) 60.000	47.930	0,01
Citigroup subord SerEMTN 3,625% /2017 (3)	50.000	45.806	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 31 de diciembre 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)			
Tenet Healthcare sr unsecur Ser144A priv plmt 8% /2020	(USD) 60.000	45.578	0,01
HCA sr unsecur 6,25% /2013	(USD) 50.000	38.262	0,01
Total Estados Unidos			5,17
Reino Unido			
Barclays Bank govt liquid gtd SerEMTN 4,25% 27/10/2011	925.000	948.864	0,23
Lloyds TSB Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 17/11/2011	925.000	947.419	0,23
Royal Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,75% 14/11/2011	875.000	894.722	0,21
Bank of Scotland govt liquid gtd SerEMTN 3,375% 05/12/2011	875.000	893.072	0,21
Lloyds TSB Bank subord SerEMTN 6,5% /2020	400.000	369.900	0,09
Abbey National Treasury Services covered 3,625% /2016	350.000	345.596	0,08
Abbey National Treasury Services covered 2,5% /2013	300.000	300.760	0,07
Bank of Scotland covered SerEMTN 3,25% /2013	250.000	253.802	0,06
Standard Chartered sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	225.000	246.190	0,06
Yorkshire Building Society covered SerEMTN 3,25% /2015	250.000	244.873	0,06
Nationwide Building Society sr unsecur 3,75% /2015	225.000	221.478	0,05
Lloyds TSB Bank sr unsecur SerEMTN 6,375% /2016	200.000	215.103	0,05
BP Capital Markets co gtd SerEMTN 4,5% /2012	200.000	209.499	0,05
Motability Operations Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	200.000	199.456	0,05
HSBC Bank sr unsecur SerEMTN 4% /2021	200.000	195.795	0,05
Nationwide Building Society subord SerEMTN 6,75% /2020	200.000	190.044	0,05
Nationwide Building Society covered SerEMTN 3,5% /2015	175.000	176.315	0,04
SABMiller sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	158.228	0,04
National Grid sr unsecur SerEMTN 4,125% /2013	150.000	156.714	0,04
Mondi Finance co gtd 5,75% /2017	150.000	153.912	0,04
Barclays Bank sr unsecur 3,5% /2015	150.000	151.392	0,04
Barclays Bank subord SerEMTN 6% /2021	150.000	145.909	0,04
Anglo American Capital co gtd Ser144A priv plmt 9,375% /2019	(USD) 145.000	144.764	0,03
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,5% /2020	150.000	143.000	0,03
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 8,375% /2016	100.000	122.027	0,03
Virgin Media Finance co gtd 9,5% /2016	100.000	115.000	0,03
Abbey National Treasury Services bnk gtd SerEMTN 3,375% /2015	100.000	95.274	0,02
Imperial Tobacco Finance co gtd SerEMTN 7,25% /2014	75.000	86.121	0,02
BAT International Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2017	75.000	82.579	0,02
National Grid sr unsecur SerEMTN 5% /2018	75.000	82.004	0,02
JTI UK Finance co gtd SerEMTN 4,5% /2014	75.000	80.967	0,02
HSBC Holdings subord SerEMTN 6% /2019	75.000	79.990	0,02
Diageo Finance co gtd SerEMTN 1,281% /2012 (3)	75.000	74.870	0,02

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Reino Unido (continuación)			
Vodafone Group sr unsecur SerEMTN 1,377% /2014 (3)	75.000	74.254	0,02
Smiths Group co gtd 4,125% /2017	75.000	73.789	0,02
Scottish & Southern Energy subord SerEMTN 5,025% perpetual (3)	70.000	68.223	0,02
Royal Bank of Scotland subord unsecur SerEMTN 4,5% /2016 (3)	75.000	65.069	0,02
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	61.784	0,02
Matalan Finance co gtd RegS 9,625% /2017	(GBP) 50.000	61.784	0,01
International Power Finance 2010 co gtd RegS 7,25% /2017	50.000	58.000	0,01
BAA sr secured SerEMTN 7,125% /2017	(GBP) 50.000	57.641	0,01
HBOS subord SerEMTN 4,5% /2030 (3)	75.000	55.691	0,01
Ineos Finance sr secured RegS 9,25% /2015	50.000	53.375	0,01
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	50.000	53.000	0,01
FCE Bank sr unsecur SerEMTN 7,125% /2013	50.000	52.392	0,01
Royal Bank of Scotland sr unsecur SerEMTN 5,75% /2014	50.000	52.126	0,01
Nationwide Building Society covered SerEMTN 4,625% /2012	50.000	52.043	0,01
British American Tobacco Holdings co gtd SerEMTN 4% /2020 (Países Bajos) (2)	50.000	49.249	0,01
Rexam subord 6,75% /2067 (3)	50.000	48.749	0,01
HSBC Holdings subord 3,625% /2020 (3)	50.000	48.416	0,01
Total Reino Unido			2,32
Países Bajos			
LeasePlan govt liquid gtd SerEMTN 3,125% /2012	875.000	893.908	0,21
ING Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,375% /2014	580.000	605.996	0,14
NIBC Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	603.073	0,14
SNS Bank govt liquid gtd SerEMTN 3,5% /2014	575.000	602.363	0,14
Paccar Financial Europe keepwell agrmnt SerEMTN 5,125% 19/05/2011	300.000	303.082	0,07
Schlumberger Finance co gtd SerEMTN 2,75% /2015	200.000	200.702	0,05
Conti-Gummi Finance co gtd RegS 7,125% /2018	150.000	153.937	0,04
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 2,75% /2013	150.000	150.613	0,04
ABN Amro Bank sr unsecur SerEMTN 3,625% /2017	150.000	144.810	0,04
Rabobank Nederland subord SerGMTN 3,75% /2020	150.000	138.830	0,03
Alliander subord 4,875% perpetual (3)	125.000	121.910	0,03
Linde Finance co gtd 7,375% /2066 (3)	100.000	110.167	0,03
Ol European Group co gtd RegS 6,875% /2017	100.000	104.500	0,03
UPC Holding sr secured RegS 8,375% /2020	100.000	103.828	0,03
Ziggo Bond sr nts RegS 8% /2018	100.000	103.500	0,03
Corio co gtd SerEMTN 4,625% /2018	100.000	100.065	0,02
Rabobank Nederland sr unsecur RegS 6,875% /2020	100.000	95.011	0,02
Koninklijke KPN sr unsecur SerGMTN 3,75% /2020	100.000	94.955	0,02
LeasePlan sr unsecur SerEMTN 4,25% 07/10/2011	75.000	75.810	0,02
TenneT Holding sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	50.000	51.130	0,01
Ol European Group co gtd RegS 6,75% /2020	50.000	50.500	0,01
Ziggo Finance sr secured RegS 6,125% /2017	50.000	49.750	0,01
Total Países Bajos			1,16
Francia			
Credit Agricole subord SerEMTN 3,9% /2021	300.000	271.507	0,07
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 3% /2015	200.000	195.205	0,05
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 3,75% /2020	200.000	194.489	0,05
Veolia Environnement sr unsecur SerEMTN 5,125% /2022	150.000	157.843	0,04
AXA sr unsecur SerEMTN 4,5% /2015	150.000	157.257	0,04
Crown European Holdings sr nts RegS 7,125% /2018	150.000	157.125	0,04

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 31 de diciembre 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)			
Francia (continuación)			
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,5% /2019	150.000	147.752	0,04
Lafarge sr unsecur SerEMTN 5,375% /2018	150.000	147.621	0,04
Edenred 3,625% /2017	150.000	144.151	0,04
EDF sr unsecur SerEMTN 4,5% /2040	150.000	137.429	0,03
RCI Banque sr nts SerEMTN 3,375% /2013	120.000	121.732	0,03
France Telecom sr unsecur SerEMTN 7,25% /2013	105.000	116.266	0,03
Rexel co gtd 8,25% /2016	100.000	109.779	0,03
Credit Agricole subord SerEMTN 5,875% /2019	100.000	106.343	0,03
Alstom sr unsecur 4% /2014	100.000	103.495	0,03
Cegedim sr unsecur 7% /2015	100.000	103.375	0,03
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 3,25% /2012	100.000	101.020	0,02
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 2,875% /2015	100.000	100.438	0,02
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3% /2015	100.000	99.524	0,02
Arkema 4% /2017	100.000	98.358	0,02
Unibail-Rodamco sr unsecur SerEMTN 3,875% /2020	100.000	97.131	0,02
Europcar Groupe sr secured RegS 4,55% /2013 (3)	100.000	97.000	0,02
Thales nts SerEMTN 2,75% /2016	100.000	95.709	0,02
Banque Federative du Credit Mutuel subord SerEMTN 4% /2020	100.000	91.139	0,02
BNP Paribas subord SerEMTN 5,431% /2017	75.000	81.177	0,02
Pernod-Ricard sr unsecur SerEMTN 7% /2015	50.000	55.230	0,01
Société Générale subord SerEMTN 6,125% /2018	50.000	54.894	0,01
Groupe Auchan sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	50.000	54.333	0,01
BNP Paribas sr unsecur SerEMTN 5% /2013	50.000	54.010	0,01
Banque PSA Finance sr unsecur SerEMTN 8,5% /2012	50.000	53.826	0,01
Société Générale sr unsecur SerEMTN 3,75% /2014	50.000	51.474	0,01
Pernod-Ricard sr unsecur 4,875% /2016	50.000	50.545	0,01
Casino Guichard Perrachon sr unsecur 4,481% /2018	50.000	50.488	0,01
Alstom sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.396	0,01
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.140	0,01
Eutelsat sr unsecur 4,125% /2017	50.000	50.140	0,01
Banque Federative du Credit Mutuel sr unsecur SerEMTN 1,181% /2014 (3)	50.000	49.083	0,01
Galeries Lafayette sr unsecur 4,5% /2017	50.000	48.191	0,01
AXA nts SerEMTN 5,25% /2040 (3)	50.000	44.901	0,01
Rhodia sr unsecur RegS 3,375% /2013 (3)	32.103	32.103	0,01
Total Francia			0,95
Alemania			
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank Local govt gtd 1,299% 11/11/2011 (3)	2.000.000	2.003.320	0,48
NRW.Bank local govt gtd SerEMTN 0,926% 07/04/2011 (3)	1.000.000	999.928	0,24
Deutsche Telekom International Finance co gtd 8,125% /2012 (Países Bajos) (2)	150.000	163.245	0,04
HeidelbergCement co gtd 8,5% /2019 (Países Bajos) (2)	100.000	110.122	0,03
Allianz Finance II co gtd SerEMTN 4,75% /2019 (Países Bajos) (2)	100.000	104.563	0,03
Deutsche Bank subord SerEMTN 5% /2020	100.000	100.147	0,02
Eurogrid co gtd SerEMTN 3,875% /2020	100.000	97.012	0,02

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Alemania (continuación)			
RWE subord 4,625% perpetual (3)	100.000	96.491	0,02
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 4,75% /2015	75.000	79.608	0,02
SAP sr unsecur 2,5% /2014	50.000	50.221	0,01
Commerzbank sr unsecur SerEMTN 3,875% /2017	50.000	50.096	0,01
Muenchener Rueckversicherungsgesellschaft jr subord 5,767% perpetual (3)	50.000	46.762	0,01
Celestio Finance co gtd 4,5% /2017 (Países Bajos) (2)	25.000	24.752	0,01
Total Alemania			0,94
Italia			
ENI unsubord SerEMTN 3,5% /2018	300.000	294.586	0,07
Banca Monte dei Paschi di Siena covered 3,125% /2015	250.000	243.705	0,06
UniCredit sr unsecur SerEMTN 4,875% /2013	200.000	207.549	0,05
Luxottica Group sr unsecur 4% /2015	200.000	201.710	0,05
Lottomatica 5,375% /2018	200.000	194.413	0,05
Finmeccanica Finance co gtd SerEMTN 8,125% /2013 (Luxemburgo) (2)	150.000	171.336	0,04
Telecom Italia Finance co gtd SerEMTN 7,75% /2033 (Luxemburgo) (2)	150.000	160.276	0,04
Hera sr unsecur 4,125% /2016	150.000	152.323	0,04
Edison sr unsecur SerEMTN 3,25% /2015	150.000	146.661	0,04
Banco Popolare subord SerEMTN 6% /2020	150.000	142.696	0,04
Wind Acquisition Finance secured RegS 11,75% /2017 (Luxemburgo) (2)	100.000	111.500	0,03
Intesa Sanpaolo sr unsecur SerGMTN 4,75% /2017	100.000	101.766	0,03
Wind Acquisition Finance sr secured RegS 7,375% /2018 (Luxemburgo) (2)	100.000	100.750	0,02
Assicurazioni Generali sr unsecur SerEMTN 5,125% /2024	100.000	100.582	0,02
Banco Popolare sr unsecur SerEMTN 4,125% /2014	100.000	100.300	0,02
Lottomatica co gtd 5,375% /2016	100.000	99.703	0,02
Banca Monte dei Paschi di Siena subord SerEMTN 5,6% /2020	100.000	98.863	0,02
Italcementi Finance co gtd SerEMTN 5,375% /2020 (Francia) (2)	100.000	96.980	0,02
Intesa Sanpaolo jr subord 9,5% perpetual (3)	100.000	95.950	0,02
Enel Finance International co gtd Ser144A priv plmt 5,125% /2019 (Luxemburgo) (2) (USD)	100.000	74.425	0,02
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5% /2019	50.000	49.636	0,01
UniCredit subord SerEMTN 5,75% /2017	50.000	49.627	0,01
Intesa Sanpaolo subord SerEMTN 5,15% /2020	50.000	49.484	0,01
Total Italia			0,73
Australia			
Westpac Banking sr unsecur SerEMTN 4,25% /2016	250.000	260.484	0,06
Commonwealth Bank of Australia sr unsecur SerEMTN 4,375% /2020	200.000	203.319	0,05
Australia & New Zealand Banking Group sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	175.000	177.514	0,04
National Australia Bank sr unsecur SerGMTN 4,75% /2016	150.000	160.455	0,04
Commonwealth Bank of Australia subord SerEMTN 5,5% /2019	100.000	103.615	0,03
Santos Finance co gtd SerEMTN 8,25% /2070 (3)	100.000	97.950	0,02
Rio Tinto Finance USA co gtd 9% /2019 (USD)	80.000	79.837	0,02
Australia & New Zealand Banking Group subord SerEMTN 5,125% /2019	50.000	50.669	0,01
National Australia Bank nts SerGMTN 4% /2020	50.000	49.263	0,01
Total Australia			0,28

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 31 de diciembre 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)			
España			
La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sr unsecur 3,75% /2013	200.000	194.490	0,05
BBVA Senior Finance bnk gtd SerGMTN 3,25% /2015	200.000	188.016	0,05
BBVA Senior Finance bnk gtd SerEMTN 2,75% /2012	150.000	147.268	0,04
Telefonica Emisiones co gtd SerEMTN 4,674% /2014	100.000	103.984	0,02
Red Electrica Financiaciones co gtd 3,5% /2016	100.000	98.142	0,02
Iberdrola Finanzas co gtd SerEMTN 3,5% /2016	100.000	95.418	0,02
Telefonica Emisiones co gtd SerGMTN 3,661% /2017	100.000	95.249	0,02
Gas Natural Capital Markets co gtd SerEMTN 5,25% /2014	50.000	50.822	0,01
Santander International Debt bnk gtd SerEMTN 1,437% /2013 (3)	50.000	48.767	0,01
Santander Issuances bnk gtd SerEMTN 5,435% /2017 (3)	50.000	45.471	0,01
Total España			0,25
Suecia			
Swedbank govt liquid gtd 3,375% /2014	500.000	522.802	0,13
Nordea Bank sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	150.000	151.851	0,04
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 4,875% /2014	125.000	134.880	0,03
Svenska Handelsbanken sr unsecur SerEMTN 3,75% /2017	100.000	101.623	0,02
Nordea Bank subord SerEMTN 4% /2021	100.000	92.883	0,02
TVN Finance III co gtd RegS 7,875% /2018	50.000	49.625	0,01
Total Suecia			0,25
Suiza			
Sunrise Communications Holdings sr subord RegS 8,5% /2018 (Luxemburgo) (2)	200.000	210.500	0,05
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 4,75% /2019	150.000	154.569	0,04
Credit Suisse sr unsecur SerEMTN 5,125% /2017	125.000	134.003	0,03
UBS sr unsecur SerEMTN 6% /2018	50.000	56.262	0,02
UBS sr unsecur SerEMTN 5,625% /2014	50.000	54.219	0,01
UBS sr unsecur SerEMTN 3,5% /2015	50.000	50.563	0,01
UBS jr subord SerEMTN 7,152% perpetual (3)	50.000	49.837	0,01
Total Suiza			0,17
Irlanda			
GE Capital European Funding co gtd SerEMTN 2,875% /2014	200.000	201.355	0,05
Ardagh Glass Finance co gtd RegS 8,75% /2020	110.000	109.450	0,03
Smurfit Kappa Acquisitions sr secured RegS 7,75% /2019	100.000	106.000	0,03
Ardagh Packaging Finance sr secured RegS 7,375% /2017	100.000	101.000	0,02
Caterpillar International Finance co gtd SerEMTN 5,25% 09/05/2011	50.000	50.591	0,01
Total Irlanda			0,14
Luxemburgo			
ArcelorMittal sr unsecur SerEMTN 4,625% /2017	150.000	150.711	0,04
Cirsa Funding Luxembourg co gtd RegS 8,75% /2018	100.000	103.000	0,03
ArcelorMittal sr unsecur 9,375% /2016	50.000	61.106	0,01

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones de empresa (continuación)			
Luxemburgo (continuación)			
UniCredit International Bank Luxembourg bnk gtd 8,125% perpetual (3)	50.000	48.062	0,01
Total Luxemburgo			0,09
Noruega			
Sparebank 1 SR Bank sr unsecur 3,625% /2015	300.000	301.681	0,07
Total Noruega			0,07
Dinamarca			
AP Moller - Maersk nts SerEMTN 4,375% /2017	150.000	149.930	0,04
Danske Bank jr subord SerEMTN 5,375% /2014 (3)	75.000	76.149	0,02
Carlsberg Breweries sr unsecur SerEMTN 3,375% /2017	50.000	48.458	0,01
Total Dinamarca			0,07
Bélgica			
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 7,375% /2013	75.000	83.010	0,02
Delhaize Group co gtd 5,625% /2014	75.000	81.805	0,02
Anheuser-Busch InBev co gtd SerEMTN 4% /2018	25.000	25.401	0,00
Total Bélgica			0,04
Bermudas			
Bacardi co gtd SerEMTN 7,75% /2014	150.000	171.412	0,04
Total Bermudas			0,04
Canadá			
Bombardier sr unsecur RegS 6,125% /2021	100.000	97.250	0,02
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,75% /2020	(USD) 40.000	32.327	0,01
Bombardier sr nts Ser144A priv plmt 7,5% /2018	(USD) 30.000	24.243	0,00
Total Canadá			0,03
Japón			
Sumitomo Mitsui Banking subord RegS 4% /2020	150.000	142.056	0,03
Total Japón			0,03
Jersey			
BAA Funding secured SerEMTN 6,25% /2018 (GBP)	100.000	117.261	0,03
Total Jersey			0,03
México			
Petroleos Mexicanos co gtd SerEMTN 5,5% /2017	100.000	104.750	0,02
Total México			0,02
Brasil			
Vale sr unsecur SerEMTN 4,375% /2018	50.000	50.292	0,01
Total Brasil			0,01
Hungría			
MOL Hungarian Oil and Gas sr unsecur SerEMTN 5,875% /2017	50.000	46.166	0,01
Total Hungría			0,01
Total Obligaciones de empresa			12,80

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ 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	4.600.000	4.593.820	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% /2018	3.500.000	3.521.906	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro sr unsecur 5% /2039	3.700.000	3.506.686	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% /2014	2.350.000	2.355.824	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% /2017	2.150.000	2.141.686	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% /2013	1.900.000	1.924.646	0,46
Total Italia			4,30
Alemania			
Bundesrepublik Deutschland 4% /2018	3.250.000	3.558.324	0,85
Bundesrepublik Deutschland 4,75% /2034	2.950.000	3.530.097	0,84
Bundesrepublik Deutschland 4,25% /2014	2.530.000	2.774.729	0,66
Bundesrepublik Deutschland 3,5% /2019	2.100.000	2.208.716	0,53
Bundesobligation 4% /2012	1.850.000	1.929.964	0,46
Bundesrepublik Deutschland 4% /2016	1.325.000	1.454.213	0,35
Total Alemania			3,69
Francia			
Government of France OAT 3,5% /2015	2.950.000	3.127.348	0,75
French Treasury Note BTAN nts 3,75% /2013	2.800.000	2.950.717	0,70
French Treasury Note BTAN nts 4,5% /2012	2.040.000	2.152.791	0,51
Government of France OAT 5,5% /2029	1.400.000	1.709.582	0,41
Government of France OAT 4% /2018	1.550.000	1.660.172	0,40
Total Francia			2,77
Países Bajos			
Government of Netherlands 4% /2037	2.155.000	2.324.873	0,55
Total Países Bajos			0,55
Polonia			
Government of Poland sr unsecur 5,875% /2014	730.000	789.524	0,19
Government of Poland 6,25% /2015 (PLN)	2.900.000	757.224	0,18
Government of Poland sr unsecur SerEMTN 4,675% /2019	50.000	51.120	0,01
Total Polonia			0,38
Sudáfrica			
Republic of South Africa 7,25% /2020 (ZAR)	4.700.000	500.266	0,12
Total Sudáfrica			0,12
España			
Government of Spain 2,75% /2012	400.000	397.698	0,09
Total España			0,09
Croacia			
Croatia Government International Bond sr unsecur 6,5% /2015	250.000	261.250	0,06
Total Croacia			0,06

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Obligaciones del Estado (continuación)			
Hungría			
Republic of Hungary sr unsecur 5,75% /2018	250.000	233.571	0,06
Total Hungría			0,06
Canadá			
Government of Canada sr unsecur 3,5% /2020	150.000	156.181	0,04
Total Canadá			0,04
Indonesia			
Republic of Indonesia sr unsecur RegS SerGMTN 11,625% /2019	(USD) 100.000	111.053	0,03
Total Indonesia			0,03
Perú			
Republic of Peru sr unsecur 7,125% /2019	(USD) 120.000	107.507	0,02
Total Perú			0,02
Total Obligaciones del Estado			12,11
Papel comercial			
Deutsche Bank 0% 10/01/2011	3.000.000	2.999.537	0,72
BPCE 0% 24/01/2011	3.000.000	2.998.871	0,71
Toyota Motor Finance 0% 21/01/2011	3.000.000	2.998.836	0,71
Caisse Des Depots Et Consignat 0% 14/02/2011	3.000.000	2.998.098	0,71
NRW. Bank 0% 04/01/2011	2.000.000	1.999.887	0,48
Société Générale 0% 04/01/2011	2.000.000	1.999.860	0,48
Acoss 0% 17/01/2011	2.000.000	1.999.280	0,48
European Investment Bank 0% 28/03/2011	2.000.000	1.997.546	0,47
Banque Federative du Credit Mutuel 0% 01/03/2011	2.000.000	1.997.261	0,47
Svenska Handelsbanken 0% 14/03/2011	1.500.000	1.497.558	0,36
Caisse Fédérale du Credit Mutuel 0% 04/01/2011	1.000.000	999.899	0,24
Nordea Bank 0% 14/01/2011	1.000.000	999.709	0,24
Svenska Handelsbanken 0% 24/01/2011	1.000.000	999.524	0,24
ABN Amro Bank 0% 23/02/2011	1.000.000	998.861	0,24
Acoss 0% 10/03/2011	1.000.000	998.778	0,24
Total Papel comercial			6,79
Obligaciones gubernamentales			
Francia			
France Treasury Bill BTF 0% 20/01/2011	8.000.000	7.998.210	1,91
France Treasury Bill BTF 0% 13/01/2011	5.000.000	4.999.135	1,19
Total Francia			3,10
Países Bajos			
Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2011	10.000.000	9.997.162	2,38
Total Países Bajos			2,38
Total Obligaciones gubernamentales			5,48

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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Participaciones/ Nominal en euros, si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Fondo de inversión colectiva			
Estados Unidos			
SPDR Barclays Capital High Yield Bond	169.500	5.016.223	1,20
iShares S&P US Preferred Stock Index Fund	151.900	4.388.764	1,05
Financial Select Sector SPDR Fund	338.300	4.017.068	0,96
Total Estados Unidos			3,21
Total Fondo de inversión colectiva			3,21
Certificados de depósito			
Skandinaviska Enskilda Banken 0% 18/01/2011	3.000.000	2.999.076	0,72
KBC Bank 0% 17/01/2011	3.000.000	2.998.952	0,71
Royal Bank of Scotland 0% 19/01/2011	2.000.000	1.999.265	0,48
Total Certificados de depósito			1,91
Warrants			
Canadá			
Kinross Gold Wts exp. 17/09/2014	176	612	0,01
Total Canadá			0,01
Total Warrants			0,01
Total Cartera de inversiones		381.334.946	90,94

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Opciones

Descripción	Divisa	Número de contratos	(minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
S&P-500 Put, Strike Price 1.175, 31 December 2010	USD	(85)	(317)	0,00
S&P-500 Put, Strike Price 1.200, 31 December 2010	USD	(125)	(467)	0,00
Total Opciones			(784)	0,00

Contratos de futuros

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
AEX Index Future	01/2011	11	780.560	7.260	0,00
CAC40 10 Euro Future	01/2011	45	1.714.275	(38.025)	(0,01)
FTSE KLCI Index Future	01/2011	31	577.461	1.135	0,00
Hang Seng Index Future	01/2011	33	3.596.452	-	0,00
H-Shares Index Future	01/2011	89	5.411.798	146.295	0,03

Contratos de futuros (continuación)

Descripción	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Compromisos teóricos	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
MSCI Singapore Index Future	01/2011	16	705.874	(2.985)	0,00
MSCI Taiwan Index Future	01/2011	33	786.659	12.321	0,00
SGX CNX Nifty Index Future	01/2011	780	7.178.947	132.159	0,03
Bovespa Index Future	02/2011	95	2.990.592	29.458	0,01
Mini Bovespa Index Future	02/2011	469	2.952.816	(1.404)	0,00
DAX Index Future	03/2011	6	1.039.050	(11.400)	0,00
DJ Euro Stoxx 50 Index Future	03/2011	(99)	2.766.060	25.740	0,01
EMINI MSCI Emerging Markets Index Future	03/2011	44	1.885.057	35.811	0,01
Euro Bund Future	03/2011	157	22.681.110	(224.720)	(0,05)
Euro SCHATZ Future	03/2011	18	1.962.090	421	0,00
FTSE 100 Index Future	03/2011	88	6.030.821	56.286	0,01
FTSE/JSE 40 Index Future	03/2011	19	616.493	11.791	0,00
KOSPI2 Index Future	03/2011	38	3.465.046	218.778	0,05
Long Gilt Future	03/2011	(1)	138.960	465	0,00
Mexican Bolsa Index Future	03/2011	21	488.431	7.622	0,00
S&P 500 EMINI Future	03/2011	(562)	26.233.940	(238.621)	(0,06)
FTSE MIB Index Future	03/2011	14	1.414.350	(6.650)	0,00
S&P/TSX 60 Index Future	03/2011	(16)	5.848.648	66.134	0,02
SPI 200 Future	03/2011	17	1.527.742	(13.566)	0,00
Swiss Market Index Future	03/2011	76	3.868.229	(63.274)	(0,02)
Topix Index Future	03/2011	66	5.434.449	105.287	0,03
US 10yr T-note Future	03/2011	(54)	4.844.736	120.928	0,03
US 2yr T-note Future	03/2011	(10)	1.633.133	2.683	0,00
US 5yr T-note Future	03/2011	39	3.948.303	(61.125)	(0,01)
Yen Nikkei 225 Index Future	03/2011	214	9.975.609	(79.514)	(0,02)
Total Contratos de futuros			132.497.691¹	239.290	0,06

¹ 11.159.045 EUR en efectivo mantenidos por el agente de bolsa como garantía.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	33.176 EUR	43.432 USD	751	0,00
07/01/2011	17.158.640 GBP	20.250.484 EUR	(296.442)	(0,07)
07/01/2011	60.140.575 USD	45.939.842 EUR	(1.040.386)	(0,24)
19/01/2011	1.699.896 MYR	408.050 EUR	6.228	0,00
20/01/2011	6.145.947 AUD	4.568.397 EUR	92.522	0,02
20/01/2011	849.834 AUD	631.693 EUR	12.798	0,00
20/01/2011	1.098.580 AUD	1.092.867 USD	17.238	0,00
20/01/2011	3.313.607 BRL	1.455.053 EUR	27.930	0,01
20/01/2011	6.852.769 CAD	5.091.520 EUR	33.860	0,01
20/01/2011	10.370.041 CHF	8.052.887 EUR	250.291	0,06
20/01/2011	483.629 CHF	502.610 USD	12.006	0,00
20/01/2011	3.330.521 EUR	4.481.216 AUD	(67.912)	(0,02)
20/01/2011	1.870.921 EUR	2.391.928 CHF	(44.269)	(0,01)
20/01/2011	8.333.512 EUR	10.732.313 CHF	(259.734)	(0,06)
20/01/2011	3.898.955 EUR	3.311.110 GBP	48.871	0,01
20/01/2011	1.312.999 EUR	1.113.494 GBP	18.253	0,00
20/01/2011	1.518.478 EUR	15.472.375 HKD	32.192	0,01
20/01/2011	1.116.014 EUR	124.715.711 JPY	(30.286)	(0,01)
20/01/2011	6.170.683 EUR	102.413.837 MXN	(3.652)	0,00
20/01/2011	599.156 EUR	4.733.917 NOK	(6.463)	0,00
20/01/2011	751.645 EUR	3.045.000 PLN	(14.018)	0,00
20/01/2011	224.042 EUR	896.618 PLN	(1.412)	0,00
20/01/2011	425.346 EUR	3.838.423 SEK	(1.954)	0,00
20/01/2011	13.611.812 EUR	18.012.007 USD	164.692	0,04
20/01/2011	43.203.867 EUR	57.423.532 USD	333.514	0,09

Diversified Alpha Plus Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
20/01/2011	5.514.440 GBP	6.502.947 EUR	(90.880)	(0,02)
20/01/2011	15.492.152 HKD	1.489.599 EUR	(1.413)	0,00
20/01/2011	54.917.382 INR	913.968 EUR	(887)	0,00
20/01/2011	149.330.227 INR	2.488.464 EUR	(5.633)	0,00
20/01/2011	1.572.622.803 JPY	14.072.272 EUR	382.182	0,09
20/01/2011	5.369.491.989 KRW	3.555.719 EUR	16.126	0,00
20/01/2011	110.708.442 MXN	6.671.997 EUR	2.404	0,00
20/01/2011	12.860.480 MXN	1.037.031 USD	1.124	0,00
20/01/2011	5.733.660 NOK	971.206 USD	8.451	0,00
20/01/2011	2.869.300 PLN	959.536 USD	5.128	0,00
20/01/2011	33.936.093 RUB	826.492 EUR	2.983	0,00
20/01/2011	17.349.714 SEK	1.899.985 EUR	31.419	0,01
20/01/2011	2.186.137 SGD	1.254.717 EUR	19.707	0,00
20/01/2011	103.431.890 TWD	2.602.846 EUR	68.381	0,02
20/01/2011	9.835.629 USD	7.391.262 EUR	(48.334)	(0,01)
20/01/2011	17.246.758 USD	13.117.829 EUR	(242.017)	(0,06)
20/01/2011	1.682.620 USD	1.066.191 GBP	16.441	0,00
20/01/2011	3.523.875 USD	294.250.633 JPY	(73.748)	(0,02)
20/01/2011	1.495.830 USD	10.206.200 SEK	(19.441)	0,00
20/01/2011	14.863.207 ZAR	1.627.842 EUR	42.131	0,01
21/01/2011	1.349.956 EUR	1.784.000 USD	18.087	0,00
24/01/2011	301.413 EUR	255.000 GBP	4.917	0,00
28/01/2011	486.399 EUR	4.445.000 ZAR	(12.397)	0,00
Total Contratos de divisas a plazo			(590.651)	(0,14)

Contratos de permuta de rendimiento total

Descripción	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
MSCI USA Health Care Total Return Index	USD	5.000.000	09/12/2011	95.138	0,03
MSCI USA Utilities Total Return Index	USD	2.500.000	09/12/2011	(29.388)	(0,01)
MSCI USA Tel SVC Total Return Index	USD	2.500.000	09/12/2011	(81.649)	(0,02)
Total Contratos de permuta de rendimiento total				(15.899)	0,00

Efectivo neto por valor de 45.000 EUR recibido como garantía de las contrapartes respecto a los contratos de permuta extrabursátiles indicados.

Total Derivados	(367.260)	(0,08)
Otro activo menos pasivo	38.335.710	9,14
Total Valor del activo neto	419.303.396	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 31 de diciembre de 2010.

FX Alpha Plus RC 400 Fund

OBJETIVO 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 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Inversiones	Nominal en euros si no se especifica lo contrario	Valor de mercado	% del activo neto
Fondo de inversión colectiva			
Irlanda			
Morgan Stanley Funds - Euro Liquidity Fund	3.202.385	3.202.385	5,40
Total Irlanda			5,40
Total Fondo de inversión colectiva			5,40
Total Cartera de inversiones		3.202.385	5,40

DERIVADOS

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	9.136.015 AUD	9.088.206 USD	203.660	0,35
07/01/2011	2.209.936 AUD	2.235.754 USD	21.398	0,04
07/01/2011	13.472.966 BRL	7.900.643 USD	156.889	0,26
07/01/2011	1.327.782 BRL	797.467 USD	1.414	0,00
07/01/2011	3.932.616 CAD	3.885.126 USD	53.974	0,09
07/01/2011	3.693.122 CHF	3.882.964 USD	59.143	0,10
07/01/2011	3.090.823.868 CLP	6.534.862 USD	51.402	0,09
07/01/2011	4.421.676.826 COP	2.328.135 USD	(17.464)	(0,03)
07/01/2011	95.365.848 CZK	4.997.479 USD	75.802	0,13
07/01/2011	3.115.942 EUR	4.133.180 USD	35.058	0,06
07/01/2011	20.403 EUR	26.739 USD	472	0,00
07/01/2011	514 EUR	672 USD	13	0,00
07/01/2011	295.504 GBP	457.234 USD	4.034	0,01
07/01/2011	687.129.703 HUF	3.330.408 USD	(14.537)	(0,02)
07/01/2011	70.977.641.769 IDR	7.868.046 USD	19.499	0,03
07/01/2011	21.797.927 ILS	6.075.591 USD	58.857	0,10
07/01/2011	68.579.304 JPY	820.829 USD	18.455	0,03
07/01/2011	286.923.685 JPY	3.437.067 USD	75.081	0,13
07/01/2011	5.382.945.114 KRW	4.687.529 USD	59.255	0,10
07/01/2011	47.200.990 MXN	3.812.022 USD	10.883	0,02
07/01/2011	66.043.235 NOK	11.221.944 USD	103.699	0,17
07/01/2011	4.444.195 NZD	3.337.857 USD	99.242	0,17
07/01/2011	1.595.384 NZD	1.186.569 USD	44.317	0,07
07/01/2011	181.309.196 PHP	4.144.210 USD	1.528	0,00
07/01/2011	15.396.990 PLN	5.161.637 USD	36.426	0,06
07/01/2011	29.942.529 SEK	4.417.966 USD	26.424	0,04
07/01/2011	220.660 SEK	32.325 USD	369	0,00
07/01/2011	12.932.773 SGD	9.955.154 USD	104.650	0,18
07/01/2011	145.056 SGD	112.069 USD	868	0,00
07/01/2011	15.245.723 TRY	10.070.495 USD	(123.496)	(0,21)
07/01/2011	5.887.657 TRY	3.773.698 USD	38.304	0,06
07/01/2011	42.708.369 TWD	1.465.842 USD	(16.768)	(0,03)
07/01/2011	40.471.921 TWD	1.356.671 USD	8.269	0,01
07/01/2011	3.142.529 USD	3.155.968 AUD	(68.059)	(0,11)
07/01/2011	109.331 USD	107.783 AUD	(829)	0,00
07/01/2011	2.294.125 USD	3.901.736 BRL	(40.873)	(0,07)
07/01/2011	1.928.905 USD	3.284.926 BRL	(36.313)	(0,06)
07/01/2011	4.463.721 USD	4.504.537 CAD	(51.700)	(0,09)
07/01/2011	3.267.783 USD	3.282.416 CAD	(26.411)	(0,04)
07/01/2011	5.375.374 USD	5.186.378 CHF	(140.903)	(0,24)
07/01/2011	3.219.514 USD	1.522.830.203 CLP	(25.454)	(0,04)

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

FX Alpha Plus RC 400 Fund

DERIVADOS (continuación)

Derivados extrabursátiles y negociados en bolsa a 31 de diciembre de 2010, expresados en euros.

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad comprada	Cantidad vendida	Plusvalía/ (minusvalía) neta latente a 31 de diciembre de 2010	% del activo neto
07/01/2011	622.263 USD	292.489.029 CLP	(1.987)	0,00
07/01/2011	4.573.696 USD	8.621.416.956 COP	59.605	0,10
07/01/2011	41.366 USD	79.422.588 COP	(23)	0,00
07/01/2011	9.054.871 USD	171.011.350 CZK	(66.365)	(0,11)
07/01/2011	4.166.273 USD	3.115.942 EUR	(10.390)	(0,02)
07/01/2011	5.643.094 USD	4.310.667 EUR	(104.288)	(0,18)
07/01/2011	1.321.033 USD	838.459 GBP	6.208	0,01
07/01/2011	6.148.393 USD	1.288.171.018 HUF	(43.684)	(0,07)
07/01/2011	5.326.067 USD	48.045.593.753 IDR	(13.128)	(0,02)
07/01/2011	3.004.638 USD	27.206.998.040 IDR	(15.915)	(0,03)
07/01/2011	3.481.615 USD	12.535.454 ILS	(43.023)	(0,07)
07/01/2011	1.496.245 USD	125.124.501 JPY	(34.698)	(0,06)
07/01/2011	1.025.430 USD	1.169.369.603 KRW	(7.558)	(0,01)
07/01/2011	452.313 USD	523.208.498 KRW	(8.222)	(0,01)
07/01/2011	5.849.929 USD	72.471.242 MXN	(18.912)	(0,03)
07/01/2011	3.219.759 USD	19.038.432 NOK	(41.236)	(0,07)
07/01/2011	9.808.026 USD	58.103.878 NOK	(139.593)	(0,24)
07/01/2011	6.722.907 USD	8.940.488 NZD	(193.636)	(0,33)
07/01/2011	4.139.479 USD	181.309.196 PHP	(5.055)	(0,01)
07/01/2011	4.102.118 USD	12.265.606 PLN	(36.296)	(0,06)
07/01/2011	2.516.775 USD	17.182.274 SEK	(28.907)	(0,05)
07/01/2011	232.583 USD	1.583.123 SEK	(2.145)	0,00
07/01/2011	10.000.963 USD	13.012.053 SGD	(116.636)	(0,20)
07/01/2011	51.053 USD	65.776 SGD	(218)	0,00
07/01/2011	20.875.288 USD	31.930.475 TRY	97.457	0,16
07/01/2011	3.969.627 USD	118.572.756 TWD	(28.019)	(0,05)
07/01/2011	3.792.556 USD	25.932.121 ZAR	(93.510)	(0,16)
07/01/2011	64.797.983 ZAR	9.545.676 USD	182.216	0,31
12/01/2011	211.128.560 RUB	6.873.729 USD	29.091	0,05
12/01/2011	6.887.331 USD	211.128.560 RUB	(18.952)	(0,03)
01/02/2011	185.725.079 RUB	6.063.673 USD	10.942	0,02
Total Contratos de divisas a plazo			119.701	0,20
Otro activo menos pasivo			55.999.431	94,40
Total Valor del activo neto			59.321.517	100,00

Balance

A 31 de diciembre de 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	EUR	USD	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	470.074.326	651.913.566	357.032.039	830.502.957	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	134.859.718	132.522.393	89.009.490	219.922.778	1.865.026.368
Cartera de inversiones	604.934.044	784.435.959	446.041.529	1.050.425.735	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	11.693.280	4.000	27.458.688	43.542.514	551.383.435
Depósitos a plazo	-	-	-	-	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	75.288	8.618.528	-	2.448.767	40.986.293
Deudores por suscripciones	2.352.068	886.958	4.185.122	5.938.626	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	1.306.782	1.392.284	75.408	1.472.824	166.834.147
Total activo	620.361.462	795.337.729	477.760.747	1.103.828.466	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	10.412	1.545.315	-	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	469.946	-	6.636.378	3.692.477	76.262.355
Acreedores por rescate	77.702	2.109.835	1.427.203	474.540	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	902.313	1.344.224	1.157.626	3.636.048	32.944.297
Total pasivo	1.460.373	4.999.374	9.221.207	7.803.065	214.378.963
Valor del activo neto	618.901.089	790.338.355	468.539.540	1.096.025.401	19.761.736.475

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	European Equity Alpha Fund	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	292.649.047	225.643.050	15.155.362	84.312.068	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	34.727.475	(12.971.210)	1.242.840	8.137.915	1.865.026.368
Cartera de inversiones	327.376.522	212.671.840	16.398.202	92.449.983	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	294.615	-	-	-	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	8.604.165	6.739.127	736.649	2.635.078	551.383.435
Depósitos a plazo	-	-	-	-	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	-	1.205.009	-	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	6.774.522	212.512	30.967	1.473.376	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	460.832	187.286	51.035	34.292	166.834.147
Total activo	343.510.656	221.015.774	17.216.853	96.592.729	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	-	-	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	3.020.830	-	185.427	-	76.262.355
Acreedores por rescate	638.706	6.713.744	22.274	71.371	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	451.285	376.523	106.043	209.090	32.944.297
Total pasivo	4.110.821	7.090.267	313.744	280.461	214.378.963
Valor del activo neto	339.399.835	213.925.507	16.903.109	96.312.268	19.761.736.475

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Global Opportunity Fund (2)	Global Property Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	2.033.018.412	24.253.577	980.331	366.175.650	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	311.194.779	1.428.611	42.185	43.972.201	1.865.026.368
Cartera de inversiones	2.344.213.191	25.682.188	1.022.516	410.147.851	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	3.836.594	307.656	6.751	965	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	95.729.940	1.689.277	984	18.596.158	551.383.435
Depósitos a plazo	-	-	-	-	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	5.591.454	-	4.281	749.954	40.986.293
Deudores por suscripciones	6.774.056	1.813.256	-	5.629.725	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	1.982.004	167.546	10.629	709.506	166.834.147
Total activo	2.458.127.239	29.659.923	1.045.161	435.834.159	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	5.269	-	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	-	2.665.238	-	1.199.546	76.262.355
Acreedores por rescate	1.445.616	5.098	-	4.658.301	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	3.290.805	147.475	12.305	588.658	32.944.297
Total pasivo	4.736.421	2.823.080	12.305	6.446.505	214.378.963
Valor del activo neto	2.453.390.818	26.836.843	1.032.856	429.387.654	19.761.736.475

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010.

(2) El Fondo inició sus operaciones el 30 de noviembre de 2010.

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (1)	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	.000 JPY	USD	USD	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	153.561.703	3.293.297	788.882.296	691.808.343	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	37.973.065	343.677	377.355.264	82.534.466	1.865.026.368
Cartera de inversiones	191.534.768	3.636.974	1.166.237.560	774.342.809	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	3.766.866	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	8.536.934	94.553	11.425.541	42.251.447	551.383.435
Depósitos a plazo	-	-	-	-	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	243.098	-	3.072.773	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	565.241	18.619	601.074	6.063.780	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	57.015	10.790	2.001.328	482.926	166.834.147
Total activo	200.937.056	3.760.936	1.183.338.276	826.907.828	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	749	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	-	1.784	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	-	42.894	-	-	76.262.355
Acreedores por rescate	609.846	5.975	8.315.405	1.756.048	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	596.947	14.463	2.301.993	1.143.648	32.944.297
Total pasivo	1.206.793	64.081	10.619.182	2.899.696	214.378.963
Valor del activo neto	199.730.263	3.696.855	1.172.719.094	824.008.132	19.761.736.475

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010.

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

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	US Growth Fund (1)	US Property Fund	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	705.701.245	155.234.728	370.539.668	616.272.893	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	126.151.480	24.629.696	11.380.414	28.530.621	1.865.026.368
Cartera de inversiones	831.852.725	179.864.424	381.920.082	644.803.514	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	2.087.463	-	2.312.952	3.627.531	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	49.441.777	12.117.488	31.651.275	64.036.518	551.383.435
Depósitos a plazo	-	-	-	-	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	-	192.210	-	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	17.867.985	674.481	1.067.388	1.398.884	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	252.942	573.624	6.801.581	11.795.020	166.834.147
Total activo	901.502.892	193.422.227	423.753.278	725.661.467	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	1.682.960	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	-	-	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	23.154.771	1.899.362	-	-	76.262.355
Acreedores por rescate	8.819.879	101.091	472.317	570.908	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	1.112.460	903.027	1.014.920	1.456.235	32.944.297
Total pasivo	33.087.110	2.903.480	3.170.197	2.027.143	214.378.963
Valor del activo neto	868.415.782	190.518.747	420.583.081	723.634.324	19.761.736.475

(1) 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 31 de diciembre de 2010

	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	750.316.660	2.363.073.905	241.082.903	267.611.968	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	4.709.309	31.606.346	(1.489.248)	11.067.817	1.865.026.368
Cartera de inversiones	755.025.969	2.394.680.251	239.593.655	278.679.785	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	1.115.341	141.289	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	2.684.632	178.243	351.890	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	12.756	494.097	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	103.321	-	138.393
Efectivo en bancos	1.647.137	41.107.428	2.223.873	877.002	551.383.435
Depósitos a plazo	39.965.342	67.505.083	12.623.977	16.636.740	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	2.040.694	-	238.548	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	661.329	5.217.469	560.850	978.872	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	16.090.727	55.734.367	4.821.699	6.441.663	166.834.147
Total activo	815.431.198	2.568.044.571	260.498.211	304.460.049	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	4.601	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	556.221	1.963.227	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	12.847.379	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	-	-	-	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	-	-	-	-	76.262.355
Acreedores por rescate	3.897.970	13.587.833	980.394	308.964	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	797.847	2.528.901	554.426	415.558	32.944.297
Total pasivo	5.256.639	30.927.340	1.534.820	724.522	214.378.963
Valor del activo neto	810.174.559	2.537.117.231	258.963.391	303.735.527	19.761.736.475

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	Global Bond Fund	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	USD	EUR	USD
Activo					
Cartera de inversiones a coste de adquisición	231.750.175	494.386.682	938.855.449	132.181.699	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	10.853.863	(4.046.822)	84.298.242	-	1.865.026.368
Cartera de inversiones	242.604.038	490.339.860	1.023.153.691	132.181.699	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	42.635	150.952	-	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	564.664	-	5.971.444	-	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	7.893	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	10.945.579	3.866.839	401.029	2.068.659	551.383.435
Depósitos a plazo	13.145.369	23.235.519	49.714.768	32.003.139	432.359.179
Acuerdos de recompra	-	-	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	10.422.398	3.649.680	-	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	753.285	604.306	2.928.896	-	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	3.085.908	10.503.048	4.650.991	500.371	166.834.147
Total activo	281.571.769	532.350.204	1.086.820.819	166.753.868	19.976.115.438
Pasivo					
Minusvalía latente en opciones	-	-	-	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	59.897	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	-	-	1.703.519	6.159.206
Distribución a acreedores	-	-	-	-	258
Acreedores por compra de valores	23.780.648	-	-	-	76.262.355
Acreedores por rescate	314.053	5.762.276	831.495	-	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	448.627	771.567	1.207.024	290.688	32.944.297
Total pasivo	24.603.225	6.533.843	2.038.519	1.994.207	214.378.963
Valor del activo neto	256.968.544	525.816.361	1.084.782.300	164.759.661	19.761.736.475

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

Balance (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

	US Dollar Liquidity Fund	Diversified Alpha Plus Fund (1)	FX Alpha Plus RC 400 Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	EUR	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones a coste de adquisición	145.982.409	369.267.708	3.202.385	16.711.501.083
Apreciación/(depreciación) latente	-	12.067.238	-	1.865.026.368
Cartera de inversiones	145.982.409	381.334.946	3.202.385	18.576.527.451
Plusvalía latente en contratos de futuros	-	239.290	-	2.248.538
Plusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	-	119.701	27.344.110
Plusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	686.797
Plusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	138.393
Efectivo en bancos	27.927	12.506.519	117.255	551.383.435
Depósitos a plazo	-	26.874.352	56.925.387	432.359.179
Acuerdos de recompra	89.290.000	-	-	89.290.000
Deudores por venta de valores	-	8.958	-	40.986.293
Deudores por suscripciones	-	3.766.605	980	88.317.095
Otros valores inmovilizados y ajustes por periodificación	171.395	1.993.834	1.196	166.834.147
Total activo	235.471.731	426.724.504	60.366.904	19.976.115.438
Pasivo				
Minusvalía latente en opciones	-	784	-	1.050
Minusvalía latente en contratos de futuros	-	-	-	1.689.123
Minusvalía latente en contratos de divisas a plazo	-	590.651	-	800.369
Minusvalía latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	3.374.675
Minusvalía latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	15.899	-	21.296
Minusvalía latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	17.268.318
Descubiertos bancarios	-	1.416.081	311.489	6.159.206
Distribución a acreedores	258	-	-	258
Acreedores por compra de valores	-	4.247.014	-	76.262.355
Acreedores por rescate	-	195.429	155.462	75.858.016
Otros acreedores y ajustes por periodificación	344.456	955.250	578.436	32.944.297
Total pasivo	344.714	7.421.108	1.045.387	214.378.963
Valor del activo neto	235.127.017	419.303.396	59.321.517	19.761.736.475

(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 ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
Asian Equity Fund (USD)				
Clase de acciones A	1.605.634	914.969	(684.981)	1.835.622
Clase de acciones B	1.627.390	1.223.527	(1.120.779)	1.730.138
Clase de acciones C	1.930	12.268	(291)	13.907
Clase de acciones I	3.702.385	330.632	(559.387)	3.473.630
Clase de acciones Z	13.452.457	3.793.205	(6.787.023)	10.458.639
Asian Property Fund (USD)				
Clase de acciones A	26.703.899	4.490.561	(9.689.194)	21.505.266
Clase de acciones AX	827.201	674.456	(182.041)	1.319.616
Clase de acciones B	5.041.539	679.317	(1.897.653)	3.823.203
Clase de acciones I	17.032.838	4.916.092	(7.509.170)	14.439.760
Clase de acciones IX	4.830.949	1.069.436	(1.495.834)	4.404.551
Clase de acciones Z	1.938.057	85.821	(1.660.754)	363.124
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund (EUR)				
Clase de acciones A	2.613.326	2.015.607	(995.516)	3.633.417
Clase de acciones AX	27.018	16.597	(7.216)	36.399
Clase de acciones B	1.698.610	1.849.793	(1.163.442)	2.384.961
Clase de acciones C	3.991	31.431	(5.884)	29.538
Clase de acciones I	284.596	985.865	(610.286)	660.175
Clase de acciones Z	504.588	1.529.560	(793.600)	1.240.548
Emerging Markets Equity Fund (USD)				
Clase de acciones A	7.491.819	2.376.941	(6.539.845)	3.328.915
Clase de acciones B	1.956.129	1.804.546	(921.977)	2.838.698
Clase de acciones C	2.560	23.415	(2.986)	22.989
Clase de acciones I	9.766.349	2.256.010	(3.453.125)	8.569.234
Clase de acciones N	5.863.582	-	(809.353)	5.054.229
Clase de acciones Z	6.227.651	9.362.515	(6.390.984)	9.199.182
European Equity Alpha Fund (EUR)				
Clase de acciones A	3.476.521	998.153	(1.097.449)	3.377.225
Clase de acciones B	696.527	529.391	(425.486)	800.432
Clase de acciones C	89.348	13.491	(40.899)	61.940
Clase de acciones I	552.494	1.829.817	(1.203.538)	1.178.773
Clase de acciones Z	4.933.011	6.997.964	(5.724.636)	6.206.339
European Property Fund (EUR)				
Clase de acciones A	6.150.237	5.003.466	(5.634.878)	5.518.825
Clase de acciones AX	35.544	4.071	(7.014)	32.601
Clase de acciones B	724.758	510.076	(602.470)	632.364
Clase de acciones I	2.775.057	1.535.676	(2.366.523)	1.944.210
Clase de acciones IX	176.345	93	(130.337)	46.101
Clase de acciones Z	1.565.111	974.458	(450.425)	2.089.144
European Small Cap Value Fund (EUR)				
Clase de acciones A	217.808	50.789	(67.600)	200.997
Clase de acciones AX	7.552	13.172	(1.774)	18.950
Clase de acciones B	192.081	253.873	(227.740)	218.214
Eurozone Equity Alpha Fund (EUR)				
Clase de acciones A	3.902.351	1.917.466	(1.264.069)	4.555.748
Clase de acciones B	1.456.551	587.008	(572.130)	1.471.429
Clase de acciones I	126.901	782.257	(512.966)	396.192
Clase de acciones Z	872.770	2.570.570	(1.675.443)	1.767.897
Global Brands Fund (USD)				
Clase de acciones A	10.112.315	6.921.445	(4.672.784)	12.360.976
Clase de acciones AH (EUR)	393.668	917.772	(307.995)	1.003.445
Clase de acciones AHX (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones AX	-	402	-	402
Clase de acciones B	2.757.289	2.601.906	(1.543.375)	3.815.820
Clase de acciones BH (EUR)	448.684	1.561.290	(491.427)	1.518.547
Clase de acciones BHX (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones BX	-	402	-	402
Clase de acciones C	4.243	279.421	(8.076)	275.588
Clase de acciones CH (EUR)	-	1.912	-	1.912
Clase de acciones I	8.604.352	10.721.774	(5.127.395)	14.198.731
Clase de acciones Z	1.604.954	11.733.180	(2.429.836)	10.908.298
Clase de acciones ZH (EUR)	111.856	1.102.816	(279.151)	935.521
Clase de acciones ZX	-	1.782.663	(213.785)	1.568.878

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
Global Infrastructure Fund (1) (USD)				
Clase de acciones A	-	78.454	(1.949)	76.505
Clase de acciones AH (EUR)	-	77.252	(3.044)	74.208
Clase de acciones B	-	238.153	(659)	237.494
Clase de acciones BH (EUR)	-	300.675	(17.064)	283.611
Clase de acciones C	-	66.000	-	66.000
Clase de acciones Z	-	66.000	-	66.000
Global Opportunity Fund (2) (USD)				
Clase de acciones A	-	6.000	-	6.000
Clase de acciones AH (EUR)	-	4.400	-	4.400
Clase de acciones B	-	6.000	-	6.000
Clase de acciones BH (EUR)	-	4.400	-	4.400
Clase de acciones C	-	6.000	-	6.000
Clase de acciones Z	-	10.000	-	10.000
Global Property Fund (USD)				
Clase de acciones A	5.350.278	2.249.474	(4.425.895)	3.173.857
Clase de acciones AH (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones B	648.474	1.142.621	(797.750)	993.345
Clase de acciones BH (EUR)	-	751	-	751
Clase de acciones C	68.351	36.164	(45.555)	58.960
Clase de acciones CH (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones I	4.089.978	2.906.706	(4.555.995)	2.440.689
Clase de acciones IX	237.631	370.904	(218.900)	389.635
Clase de acciones Z	6.575.116	7.623.219	(3.416.287)	10.782.048
Global Small Cap Value Fund (3) (USD)				
Clase de acciones A	758.467	434.727	(1.193.194)	-
Clase de acciones AX	16.871	3.052	(19.923)	-
Clase de acciones B	222.239	84.847	(307.086)	-
Clase de acciones I	1.769.475	571.269	(2.340.744)	-
Clase de acciones Z	15.678	67.159	(82.837)	-
Global Value Equity Fund (3) (USD)				
Clase de acciones A	2.939.644	301.025	(3.240.669)	-
Clase de acciones B	782.512	65.098	(847.610)	-
Clase de acciones I	5.497.020	1.228.662	(6.725.682)	-
Clase de acciones Z	70.128	21.435	(91.563)	-
Indian Equity Fund (USD)				
Clase de acciones A	1.734.755	2.260.012	(940.299)	3.054.468
Clase de acciones B	1.958.942	2.374.917	(1.553.745)	2.780.114
Clase de acciones C	-	8.473	-	8.473
Clase de acciones I	53.716	624.165	(567.986)	109.895
Clase de acciones Z	55.853	161.147	(98.867)	118.133
Japanese Equity Fund (1) (JPY)				
Clase de acciones A	-	328.779	(63.179)	265.600
Clase de acciones B	-	11.031	-	11.031
Clase de acciones C	-	323	-	323
Clase de acciones Z	-	1.325.173	(214.945)	1.110.228
Clase de acciones ZH (EUR)	-	57.159	(25.645)	31.514
Japanese Equity Advantage Fund (3) (JPY)				
Clase de acciones A	1.143.006	908.452	(2.051.458)	-
Clase de acciones B	294.259	114.137	(408.396)	-
Clase de acciones I	526.522	2.955	(529.477)	-
Clase de acciones Z	1.317.062	731.397	(2.048.459)	-
Japanese Value Equity Fund (3) (JPY)				
Clase de acciones A	51.015.172	33.008.738	(84.023.910)	-
Clase de acciones AH (EUR)	-	756.158	(756.158)	-
Clase de acciones AX	128.707	69.001	(197.708)	-
Clase de acciones B	3.692.340	9.007.262	(12.699.602)	-
Clase de acciones C	12.261	29.108	(41.369)	-
Clase de acciones I	19.397.131	14.248.095	(33.645.226)	-
Clase de acciones IH (EUR)	417.232	1.171.465	(1.588.697)	-
Clase de acciones Z	7.092.815	4.463.983	(11.556.798)	-
Clase de acciones ZH (EUR)	135.434	1.439.039	(1.574.473)	-

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010. (2) El Fondo inició sus operaciones el 30 de noviembre de 2010. (3) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
Latin American Equity Fund (USD)				
Clase de acciones A	13.852.674	2.518.359	(4.351.120)	12.019.913
Clase de acciones B	1.487.063	1.309.692	(1.107.023)	1.689.732
Clase de acciones C	5.017	28.120	(3.231)	29.906
Clase de acciones I	960.726	210.981	(113.808)	1.057.899
Clase de acciones Z	357.720	229.472	(266.610)	320.582
US Advantage Fund (1) (USD)				
Clase de acciones A	1.829.326	10.723.603	(3.262.209)	9.290.720
Clase de acciones AH (EUR)	311.012	3.806.702	(626.307)	3.491.407
Clase de acciones B	468.144	3.232.131	(2.051.133)	1.649.142
Clase de acciones BH (EUR)	90.760	316.280	(118.293)	288.747
Clase de acciones C	53.260	237.352	(38.297)	252.315
Clase de acciones I	953.410	3.338.581	(1.483.091)	2.808.900
Clase de acciones Z	2.490.198	12.002.931	(7.077.647)	7.415.482
Clase de acciones ZH (EUR)	357.593	1.301.856	(765.977)	893.472
US Growth Fund (2) (USD)				
Clase de acciones A	5.840.952	5.505.814	(3.282.208)	8.064.558
Clase de acciones AH (EUR)	553.688	1.242.187	(700.121)	1.095.754
Clase de acciones AX	125.456	330.821	(51.651)	404.626
Clase de acciones B	1.049.215	839.883	(489.063)	1.400.035
Clase de acciones BH (EUR)	-	76.906	-	76.906
Clase de acciones C	210	9.858	(819)	9.249
Clase de acciones I	2.650.473	4.238.693	(2.444.298)	4.444.868
Clase de acciones IX	164.129	39.244	(75.797)	127.576
Clase de acciones Z	3.184.768	10.663.109	(5.463.933)	8.383.944
Clase de acciones ZH (EUR)	629.288	2.084.011	(1.376.097)	1.337.202
US Property Fund (USD)				
Clase de acciones A	1.600.728	2.464.375	(1.531.481)	2.533.622
Clase de acciones AX	122.625	11.171	(119.313)	14.483
Clase de acciones B	178.916	419.002	(221.624)	376.294
Clase de acciones I	901.986	1.041.432	(893.870)	1.049.548
Clase de acciones Z	41.727	249.927	(51.589)	240.065
US Small Cap Growth Fund (3) (USD)				
Clase de acciones A	758.944	122.651	(881.595)	-
Clase de acciones B	142.893	40.606	(183.499)	-
Clase de acciones I	48.195	-	(48.195)	-
US Value Equity Fund (3) (USD)				
Clase de acciones A	4.604.140	1.266.363	(5.870.503)	-
Clase de acciones AX	22.215	22.787	(45.002)	-
Clase de acciones B	677.592	185.638	(863.230)	-
Clase de acciones I	5.075.830	894.102	(5.969.932)	-
Clase de acciones IX	589.341	71	(589.412)	-
Clase de acciones Z	4.585.681	469.542	(5.055.223)	-
Alpha Advantage European Fixed Income Fund (4) (EUR)				
Clase de acciones A	280.525	790.833	(1.071.358)	-
Clase de acciones B	967.584	887.944	(1.855.528)	-
Clase de acciones I	38.302	339.213	(377.515)	-
Clase de acciones Z	465.390	1.214.191	(1.679.581)	-
Emerging Markets Debt Fund (USD)				
Clase de acciones A	979.837	1.197.056	(936.557)	1.240.336
Clase de acciones AH (EUR)	1.236.833	1.662.269	(2.250.937)	648.165
Clase de acciones AX	13.313	38.934	(2.631)	49.616
Clase de acciones B	802.346	1.967.106	(902.211)	1.867.241
Clase de acciones BH (EUR)	-	348.815	(19.999)	328.816
Clase de acciones C	10.489	93.288	(36.137)	67.640
Clase de acciones I	635.615	1.678.069	(1.842.234)	471.450
Clase de acciones NH (EUR)	-	400.000	-	400.000
Clase de acciones S	1.269.000	168.520	(541.520)	896.000
Clase de acciones Z	760.906	3.790.019	(1.988.899)	2.562.026
Clase de acciones ZH (EUR)	92.800	563.643	(572.334)	84.109
Clase de acciones ZHX (GBP)	-	367.516	(3.673)	363.843

(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.

(3) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010. (4) Fondo fusionado con el Euro Strategic Bond Fund el 24 de septiembre de 2010.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
Emerging Markets Domestic Debt Fund (USD)				
Clase de acciones A	1.937.749	4.497.388	(1.429.983)	5.005.154
Clase de acciones AH (EUR)	-	361.456	(141.080)	220.376
Clase de acciones AX	29.455	1.728.515	(29.602)	1.728.368
Clase de acciones B	1.613.501	10.357.612	(3.043.636)	8.927.477
Clase de acciones BH (EUR)	-	962.620	(67.027)	895.593
Clase de acciones C	72.093	278.330	(38.685)	311.738
Clase de acciones I	200.435	4.390.841	(4.075.048)	516.228
Clase de acciones S	-	600.000	(600.000)	-
Clase de acciones Z	1.058.989	7.039.899	(4.892.035)	3.206.853
Clase de acciones ZH (EUR)	-	606.000	-	606.000
Clase de acciones ZX	-	691.833	(558.462)	133.371
Euro Bond Fund (EUR)				
Clase de acciones A	7.316.097	9.755.928	(5.281.613)	11.790.412
Clase de acciones B	5.182.761	6.251.933	(3.076.558)	8.358.136
Clase de acciones C	15.524	63.077	(10.352)	68.249
Clase de acciones I	1.169.763	7.595.370	(7.149.556)	1.615.577
Clase de acciones IX	173.638	-	(4.437)	169.201
Clase de acciones Z	17.028.883	5.363.367	(3.707.649)	18.684.601
Euro Corporate Bond Fund (EUR)				
Clase de acciones A	23.637.878	12.755.858	(15.169.831)	21.223.905
Clase de acciones AD	-	7.126.350	(580.538)	6.545.812
Clase de acciones ADX	-	320	-	320
Clase de acciones AX	4.126.198	6.220.283	(1.794.740)	8.551.741
Clase de acciones B	5.616.947	5.687.949	(3.714.815)	7.590.081
Clase de acciones BD	-	1.162.752	(38.514)	1.124.238
Clase de acciones BDX	-	320	-	320
Clase de acciones C	26.819	53.483	(21.980)	58.322
Clase de acciones CD	-	13.874	-	13.874
Clase de acciones I	9.027.193	9.755.551	(15.224.829)	3.557.915
Clase de acciones N	1.200.813	1.128.742	(115.607)	2.213.948
Clase de acciones NX	-	867.158	-	867.158
Clase de acciones S	-	600.000	-	600.000
Clase de acciones Z	18.423.425	23.944.387	(20.369.934)	21.997.878
Clase de acciones ZD	-	9.384.999	(1.468.542)	7.916.457
Euro Strategic Bond Fund (EUR)				
Clase de acciones A	1.460.170	1.090.767	(632.305)	1.918.632
Clase de acciones AD	-	49.276	(2.371)	46.905
Clase de acciones ADX	-	43.692	(760)	42.932
Clase de acciones AX	-	287	-	287
Clase de acciones B	827.313	4.183.678	(893.525)	4.117.466
Clase de acciones BD	-	347.716	(9.129)	338.587
Clase de acciones BDX	-	558.345	(10.438)	547.907
Clase de acciones BX	-	85.267	(19.484)	65.783
Clase de acciones C	-	6.646	(1.599)	5.047
Clase de acciones CD	-	8.943	(550)	8.393
Clase de acciones I	771.064	1.648.382	(1.976.895)	442.551
Clase de acciones Z	147.011	1.478.232	(970.075)	655.168
Clase de acciones ZD	-	479.767	(2.400)	477.367
European Currencies High Yield Bond Fund (EUR)				
Clase de acciones A	2.796.518	7.965.893	(6.751.702)	4.010.709
Clase de acciones B	2.456.693	6.261.214	(2.356.780)	6.361.127
Clase de acciones C	8.651	82.785	(6.450)	84.986
Clase de acciones I	1.039.191	6.578.913	(5.858.627)	1.759.477
Clase de acciones Z	2.785.376	5.319.407	(4.643.795)	3.460.988
Global Bond Fund (USD)				
Clase de acciones A	2.547.826	1.551.736	(1.152.142)	2.947.420
Clase de acciones AH (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones AX	28.835	11.441	(5.142)	35.134
Clase de acciones B	948.773	2.066.389	(1.182.990)	1.832.172
Clase de acciones BH (EUR)	-	287	-	287
Clase de acciones C	9.060	59.702	(41.898)	26.864
Clase de acciones I	1.974.313	2.203.144	(2.370.597)	1.806.860
Clase de acciones IX	5.650	35	(825)	4.860
Clase de acciones Z	445.786	509.386	(355.995)	599.177

Variación del número de acciones (continuación)

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
Short Maturity Euro Bond Fund (EUR)				
Clase de acciones A	6.035.520	6.695.492	(8.066.177)	4.664.835
Clase de acciones B	23.446.673	23.377.792	(34.135.639)	12.688.826
Clase de acciones C	988	50.583	(22.680)	28.891
Clase de acciones I	9.189.452	7.977.341	(13.569.680)	3.597.113
Clase de acciones Z	3.521.324	8.499.583	(6.624.654)	5.396.253
Global Convertible Bond Fund (USD)				
Clase de acciones A	2.111.681	2.264.952	(2.231.257)	2.145.376
Clase de acciones AH (EUR)	4.293.871	4.071.069	(3.168.534)	5.196.406
Clase de acciones B	532.930	1.068.629	(624.823)	976.736
Clase de acciones BH (EUR)	1.400.670	784.682	(827.134)	1.358.218
Clase de acciones CH (EUR)	6.553	11.994	(333)	18.214
Clase de acciones I	690.711	3.303.355	(2.597.907)	1.396.159
Clase de acciones IH (EUR)	490.980	82.236	(71.349)	501.867
Clase de acciones S	16.339.184	39.904	-	16.379.088
Clase de acciones Z	-	1.059.672	-	1.059.672
Clase de acciones ZH (EUR)	331.086	634.894	(427.272)	538.708
Clase de acciones ZHX (EUR)	2.628.920	377.020	(994.675)	2.011.265
Euro Liquidity Fund (EUR)				
Clase de acciones A	4.297.751	9.180.736	(8.557.690)	4.920.797
Clase de acciones B	2.961.508	9.253.937	(8.842.223)	3.373.222
Clase de acciones C	-	5.017	(2.240)	2.777
Clase de acciones I	2.000.136	3.054.209	(4.306.270)	748.075
Clase de acciones Z	1.156.538	7.732.086	(6.876.071)	2.012.553
US Dollar Liquidity Fund (USD)				
Clase de acciones A	7.778.803	4.992.659	(7.259.511)	5.511.951
Clase de acciones AX	166.503.650	512.281.236	(555.095.289)	123.689.597
Clase de acciones B	57.810	4.496	(31.374)	30.932
Clase de acciones BX	3.699.830	3.035.144	(3.772.650)	2.962.324
Clase de acciones I	2.547.857	5.261.553	(5.406.462)	2.402.948
Clase de acciones IX	2.275.406	44	(2.213.246)	62.204
Clase de acciones Z	30.024	179.599	(61.867)	147.756
Diversified Alpha Plus Fund (1) (EUR)				
Clase de acciones A	435.554	2.686.637	(1.069.740)	2.052.451
Clase de acciones AH (USD)	75.873	1.963.393	(79.769)	1.959.497
Clase de acciones B	1.160.217	7.697.681	(1.818.164)	7.039.734
Clase de acciones BH (USD)	117.318	349.676	(329.935)	137.059
Clase de acciones C	-	93.373	(11.382)	81.991
Clase de acciones I	222.959	236.270	(204.747)	254.482
Clase de acciones Z	776.533	4.994.606	(2.130.313)	3.640.826
Clase de acciones ZH (GBP)	-	665.981	-	665.981
Commodities Active GSLE Fund (2) (USD)				
Clase de acciones A	2.433.590	1.795.185	(4.228.775)	-
Clase de acciones AH (EUR)	822.525	190.977	(1.013.502)	-
Clase de acciones B	1.656.427	237.879	(1.894.306)	-
Clase de acciones BH (EUR)	649.982	142.765	(792.747)	-
Clase de acciones C	12.609	10.651	(23.260)	-
Clase de acciones I	436.003	360.535	(796.538)	-
Clase de acciones IX	1.041	-	(1.041)	-
Clase de acciones Z	1.091.227	457.281	(1.548.508)	-
Clase de acciones ZH (EUR)	221.276	100.065	(321.341)	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	601.197	1.056.844	(1.658.041)	-
FX Alpha Plus RC 200 Fund (3) (EUR)				
Clase de acciones A	311.342	33.388	(344.730)	-
Clase de acciones B	931.257	28.202	(959.459)	-
Clase de acciones I	67.086	82.949	(150.035)	-

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

(2) Los Accionistas de este Fondo siguieron un proceso de reembolso el 24 de septiembre de 2010.

(3) Fondo fusionado con el FX Alpha Plus RC 400 Fund el 24 de septiembre de 2010.

Variación del número de acciones (continuación)

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Acciones al inicio del ejercicio	Número de acciones emitidas	Número de acciones rescatadas	Acciones al final del ejercicio
FX Alpha Plus RC 400 Fund (EUR)				
Clase de acciones A	1.841.222	612.799	(1.787.086)	666.935
Clase de acciones AH (USD)	198.637	77.047	(115.438)	160.246
Clase de acciones B	1.860.075	875.239	(1.352.875)	1.382.439
Clase de acciones I	1.663.897	581.014	(2.110.883)	134.028
Clase de acciones IH (USD)	48.246	37.845	(28.854)	57.237
Clase de acciones Z	320.294	16.593	(336.887)	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	550.179	339.302	(889.481)	-
FX Alpha Plus RC 800 Fund (1) (EUR)				
Clase de acciones A	530.096	128.413	(658.509)	-
Clase de acciones AH (USD)	55.634	2.280	(57.914)	-
Clase de acciones B	1.023.303	105.415	(1.128.718)	-
Clase de acciones I	645.453	444.958	(1.090.411)	-
Clase de acciones IH (USD)	168.909	8.019	(176.928)	-
Clase de acciones ZH (GBP)	671.698	-	(671.698)	-

(1) Fondo fusionado con el FX Alpha Plus RC 400 Fund el 24 de septiembre de 2010.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Asian Equity Fund	Asian Property Fund	Emerging Europe Middle East and Africa Equity Fund	Emerging Markets Equity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	EUR	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	11.753.623	20.866.296	5.449.494	17.973.089	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	55.377	48	4.372	93.966	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	278.683	-	-	463.147	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	-	3.012	2.909	561	545.121
Total ingresos	12.087.683	20.869.356	5.456.775	18.530.763	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	4.938.757	8.542.927	4.666.021	9.390.643	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	370.706	225.665	311.506	807.055	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	5.393	5.393	4.248	5.393	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	277.106	511.717	278.024	411.975	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	39.575	12.527	39.675	-	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	38.898	21.684	21.542	50.106	1.266.764
Taxe d'abonnement	180.258	393.351	150.220	362.474	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	52.774	71.316	37.265	83.573	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	-	2.742	604	-	212.605
Comisiones de operaciones	162.173	63.228	108.089	419.557	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	90.799	523.076	235.989	278.921	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	-	-	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	21.904	2.613	-	472.910
- Clase B	598.875	681.983	1.220.141	815.121	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDx	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	-	-	-	1.260.766
- Clase BHx	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	218	-	383	499	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	119.946	205.849	18.820	285.149	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	55.094	-	-	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	238.356	19.191	11.524	103.671	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	-	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	75	1	-	915.354	1.062.595
Otras comisiones	21.906	21.903	6.639	22.632	767.598
Total gastos	7.135.815	11.379.551	7.113.303	13.952.123	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	1.907	-	1.713	2.047	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	4.953.775	9.489.805	(1.654.815)	4.580.687	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	55.924.208	24.665.690	38.087.789	167.311.650	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(95.751)	93.317	(1.233)	(1.227.893)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	60.782.232	34.248.812	36.431.741	170.664.444	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	27.597.188	70.350.033	47.862.615	(19.836.363)	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	-	-	-	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	88.379.420	104.598.845	84.294.356	150.828.081	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(1.359.155)	(4.521)	-	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	199.324.925	189.065.661	319.110.827	438.255.884	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(261.612.738)	(359.278.909)	(172.580.253)	(553.091.323)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(62.287.813)	(170.213.248)	146.530.574	(114.835.439)	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	26.091.607	(66.973.558)	230.820.409	35.992.642	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	592.809.482	857.311.913	237.719.131	1.060.032.759	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	618.901.089	790.338.355	468.539.540	1.096.025.401	19.761.736.475

+ Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	European Equity Alpha Fund	European Property Fund	European Small Cap Value Fund	Eurozone Equity Alpha Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	6.832.173	5.309.169	305.020	1.715.901	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	9.881	5.586	-	8.430	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	247.607	371.952	-	110.501	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	1.221	2.854	22.418	5.017	545.121
Total ingresos	7.090.882	5.689.561	327.438	1.839.849	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	2.458.797	2.142.390	233.508	741.487	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	69.135	49.805	4.683	17.789	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	4.247	4.247	2.502	4.248	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	184.065	163.918	56.414	74.552	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	37.557	37.859	52.796	49.391	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	17.217	16.038	19.404	30.490	1.266.764
Taxe d'abonnement	82.166	85.389	7.297	23.325	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	32.236	24.567	10.917	14.426	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	1.145	1.305	1.291	263	212.605
Comisiones de operaciones	37.846	26.170	49.213	29.880	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	136.338	138.116	10.806	42.194	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	-	-	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	870	578	-	472.910
- Clase B	192.488	125.429	80.556	107.311	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDx	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	-	-	-	1.260.766
- Clase BHx	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	2.598	-	-	-	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	18.799	39.872	-	2.135	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	1.358	-	-	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	110.840	32.637	-	21.016	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	-	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	-	-	-	-	1.062.595
Otras comisiones	7.100	7.082	6.636	7.118	767.598
Total gastos	3.392.574	2.897.052	536.601	1.165.625	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	-	-	103.984	32.323	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	3.698.308	2.792.509	(105.179)	706.547	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	5.261.768	(7.218.228)	584.408	2.259.813	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	(62.805)	-	-	(27.751)	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	803.615	11.997	3.879	(4.902)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	9.700.886	(4.413.722)	483.108	2.933.707	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	21.402.403	27.153.130	2.264.274	1.215.055	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	294.615	-	-	-	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	31.397.904	22.739.408	2.747.382	4.148.762	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(44.334)	(993)	-	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	288.876.098	154.240.383	10.690.636	92.536.383	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(224.609.519)	(172.647.593)	(9.995.278)	(59.286.328)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	64.266.579	(18.407.210)	695.358	33.250.055	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	95.664.483	4.287.864	3.441.747	37.398.817	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	243.735.352	209.637.643	13.461.362	58.913.451	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	339.399.835	213.925.507	16.903.109	96.312.268	19.761.736.475

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Global Brands Fund	Global Infrastructure Fund (1)	Global Opportunity Fund (2)	Global Property Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	43.597.751	240.843	263	8.879.897	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	31.120	336	3	5.211	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-	165.447	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	27.027	-	-	2.412	545.121
Total ingresos	43.655.898	241.179	266	9.052.967	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	18.375.860	114.463	1.280	3.573.826	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	312.782	1.359	33	77.823	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	5.393	1.168	243	5.392	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	768.823	44.955	3.249	182.144	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	-	66.817	4.862	45.740	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	8.095	20.606	1.644	21.970	1.266.764
Taxe d'abonnement	871.041	4.261	33	104.645	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	156.374	15.028	3	35.899	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	-	566	-	139	212.605
Comisiones de operaciones	47.184	6.983	26	109.368	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	907.108	1.550	19	113.410	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	31.844	1.784	18	3	432.136
- Clase AHX	3	-	-	-	3
- Clase AX	3	-	-	-	472.910
- Clase B	1.862.306	15.885	144	167.966	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDx	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	438.028	22.267	140	43	1.260.766
- Clase BHx	20	-	-	-	20
- Clase BX	21	-	-	-	30.659
- Clase C	3.058	1.494	19	2.319	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	3	654
- Clase I	564.115	-	-	51.578	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	4.290	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	118.804	800	17	149.777	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	11.430	-	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	27.409	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	1.778	107	1	-	1.062.595
Otras comisiones	47.995	5.518	574	19.652	767.598
Total gastos	24.559.474	325.611	12.305	4.665.987	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	-	130.055	10.362	646	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	19.096.424	45.623	(1.677)	4.387.626	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	21.265.784	178.131	(1.473)	12.051.013	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	9.181.991	(72.852)	718	(483.832)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	49.544.199	150.902	(2.432)	15.954.807	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	170.457.311	1.428.611	42.185	33.082.600	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	270.243	307.656	6.751	965	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	220.271.753	1.887.169	46.504	49.038.372	1.345.296.896
Reparto de dividendos	(143.366)	-	-	(72.614)	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	1.724.856.938	25.820.238	986.352	309.465.329	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(772.089.607)	(870.564)	-	(266.502.233)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	952.767.331	24.949.674	986.352	42.963.096	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	1.172.895.718	26.836.843	1.032.856	91.928.854	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	1.280.495.100	-	-	337.458.800	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	2.453.390.818	26.836.843	1.032.856	429.387.654	19.761.736.475

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010. (2) El Fondo inició sus operaciones el 30 de noviembre de 2010. + Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Global Small Cap Value Fund (1)	Global Value Equity Fund (1)	Indian Equity Fund	Japanese Equity Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	.000 JPY	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	1.079.627	7.371.459	1.740.618	21.595	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	886	19.340	1.278	-	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	353.029	-	-	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	8.527	26.106	4.967	-	545.121
Total ingresos	1.089.040	7.769.934	1.746.863	21.595	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	745.426	2.117.976	2.215.331	11.972	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	15.176	56.051	179.026	2.898	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	3.589	3.589	32.528	107	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	84.892	186.417	143.404	3.619	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	74.191	54.897	67.642	5.615	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	32.496	41.959	68.463	1.819	1.266.764
Taxe d'abonnement	33.428	98.222	85.289	379	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	18.011	46.077	22.748	1.104	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	5.645	-	1.836	99	212.605
Comisiones de operaciones	96.459	50.988	55.036	2.368	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	24.719	98.930	109.666	453	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	-	-	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	591	-	-	-	472.910
- Clase B	50.514	166.760	703.529	2	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDY	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	-	-	-	1.260.766
- Clase BHX	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	-	-	27	-	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	33.685	105.406	3.302	-	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	-	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	435	368	2.593	799	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	-	-	24	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	-	-	-	8	1.062.595
Otras comisiones	13.474	13.696	21.590	305	767.598
Total gastos	1.232.731	3.041.336	3.712.010	31.571	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	4.066	306	245.175	13.938	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	(139.625)	4.728.904	(1.719.972)	3.962	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	3.171.644	23.469.209	14.871.715	16.575	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	(19.293)	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	55.689	3.843.472	20.864	(7.050)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	3.087.708	32.022.292	13.172.607	13.487	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(5.074.700)	(45.057.568)	18.244.714	343.677	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	(132.274)	(1.366.820)	-	(749)	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(2.119.266)	(14.402.096)	31.417.321	356.415	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	-	-	-	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	39.465.444	63.223.347	161.993.496	4.103.834	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(128.888.468)	(387.766.354)	(94.615.860)	(763.394)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(89.423.024)	(324.543.007)	67.377.636	3.340.440	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	(91.542.290)	(338.945.103)	98.794.957	3.696.855	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	91.542.290	338.945.103	100.935.306	-	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	-	-	199.730.263	3.696.855	19.761.736.475

(1) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010. (2) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010.

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Japanese Equity Advantage Fund (1)	Japanese Value Equity Fund (1)	Latin American Equity Fund	US Advantage Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	.000 JPY	.000 JPY	USD	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	84.179	798.381	20.463.251	3.757.079	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	-	134	5.104	16.787	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	5.997	3.446	49.812	43.647	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	845	1.168	7.677	14.084	545.121
Total ingresos	91.021	803.129	20.525.844	3.831.597	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	49.953	655.667	16.764.193	3.423.679	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	1.005	13.005	594.879	44.899	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	334	334	5.393	5.392	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	5.957	35.767	520.767	229.093	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	6.624	1.945	-	54.826	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	4.058	3.122	23.188	35.085	1.266.764
Taxe d'abonnement	1.728	28.491	576.231	129.475	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	1.346	11.018	83.171	45.285	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	322	3.133	228	22	212.605
Comisiones de operaciones	1.383	6.822	59.112	24.687	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	2.707	45.916	1.347.705	138.322	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	1.070	-	24.353	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	120	-	-	472.910
- Clase B	3.792	38.141	1.053.244	359.688	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDH	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	-	-	72.519	1.260.766
- Clase BHX	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	-	57	495	2.541	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	522	9.936	60.344	34.117	2.713.883
- Clase IH	-	915	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	-	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	1.618	6.291	12.887	112.854	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	849	-	6.372	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	-	-	12.514	-	1.062.595
Otras comisiones	1.177	3.114	9.212	18.263	767.598
Total gastos	82.526	865.713	21.123.563	4.761.472	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	7.750	132	1.838	3.739	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	16.245	(62.452)	(595.881)	(926.136)	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(906.128)	(29.024.590)	77.954.656	19.249.124	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	3	(935.480)	(216.140)	(6.251.120)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	(889.880)	(30.022.522)	77.142.635	12.071.868	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	364.360	17.900.131	79.557.819	45.536.388	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	9	(11.794)	-	3.757.900	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	(525.511)	(12.134.185)	156.700.454	61.366.156	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(43)	-	-	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	3.511.560	63.771.940	283.502.905	1.024.463.636	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(9.384.360)	(125.880.418)	(384.718.475)	(443.231.526)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(5.872.800)	(62.108.478)	(101.215.570)	581.232.110	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	(6.398.311)	(74.242.706)	55.484.884	642.598.266	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	6.398.311	74.242.706	1.117.234.210	181.409.866	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	-	-	1.172.719.094	824.008.132	19.761.736.475

(1) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010. (2) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund.

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	US Growth Fund (1)	US Property Fund	US Small Cap Growth Fund (2)	US Value Equity Fund (2)	Conjunto total de todos los fondos +
	USD	USD	USD	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	4.148.818	3.310.002	45.649	2.596.007	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	-	-	-	-	333.229.235
Intereses bancarios	18.091	2.120	845	1.922	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-	-	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	1.032	94.648	8.252	11.650	545.121
Total ingresos	4.167.941	3.406.770	54.746	2.609.579	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	5.564.219	1.667.206	300.314	1.488.414	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	83.195	16.433	2.603	17.784	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	5.393	5.393	3.589	3.589	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	325.846	124.519	61.869	114.468	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	44.200	65.001	78.735	56.049	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	25.940	23.782	35.799	38.734	1.266.764
Taxe d'abonnement	224.283	75.418	10.260	49.273	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	62.528	24.988	9.375	33.218	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	1	-	651	3.067	212.605
Comisiones de operaciones	25.859	21.255	14.138	13.366	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases	-	-	-	-	-
- Clase A	322.069	123.653	22.676	69.709	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	28.973	-	-	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	11.935	1.273	-	635	472.910
- Clase B	397.247	127.691	36.875	81.444	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDX	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	770	-	-	-	1.260.766
- Clase BHX	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	171	-	-	-	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	85.107	34.366	601	40.350	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	4.095	-	-	4.669	72.276
- Clase S	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	93.708	2.533	-	38.721	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	48.422
- Clase ZH	10.137	-	-	-	68.579
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	1	-	-	-	1.062.595
Otras comisiones	26.117	6.229	7.395	7.975	767.598
Total gastos	7.341.794	2.319.740	584.880	2.061.465	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	-	-	139.834	-	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	(3.173.853)	1.087.030	(390.300)	548.114	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(4.061.960)	3.281.431	4.940.196	6.833.012	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(6.489.560)	(27.622)	12.224	73.598	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	(13.725.373)	4.340.839	4.562.120	7.454.724	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	106.317.721	27.769.096	(4.282.444)	(5.722.565)	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	2.075.069	-	-	-	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	94.667.417	32.109.935	279.676	1.732.159	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(22.345)	-	(58.092)	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	756.516.546	166.681.843	5.690.393	56.701.887	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(407.363.754)	(111.165.210)	(38.481.215)	(378.749.576)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	349.152.792	55.516.633	(32.790.822)	(322.047.689)	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	443.820.209	87.604.223	(32.511.146)	(320.373.622)	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	424.595.573	102.914.524	32.511.146	320.373.622	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	868.415.782	190.518.747	-	-	19.761.736.475

(1) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund. (2) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010.

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Alpha Advantage European Fixed Income Fund (1)	Emerging Markets Debt Fund	Emerging Markets Domestic Debt Fund	Euro Bond Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	USD	USD	EUR	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	-	-	-	-	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	396.744	27.012.513	27.431.969	27.067.163	333.229.235
Intereses bancarios	85.922	15.755	23.810	131.916	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	130.683	-	154.370	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	137.258	2.914.068
Otros ingresos	3.581	1.508	-	3.156	545.121
Total ingresos	486.247	27.160.459	27.455.779	27.493.863	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	650.893	4.846.679	5.854.463	3.840.243	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	11.283	88.870	323.361	123.257	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	6.448	5.393	5.394	4.247	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	65.486	355.864	222.378	294.345	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	59.312	49.494	63.730	21.649	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	28.471	15.240	16.178	17.670	1.266.764
Taxe d'abonnement	26.480	181.570	241.153	152.726	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	18.054	44.209	55.508	62.892	1.959.199
Comisiones de rendimiento	154.007	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	1.030	-	-	65	212.605
Comisiones de operaciones	45.989	27.556	29.806	12.676	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	85.773	5.832.855
Gastos especificados por clases	-	-	-	-	-
- Clase A	17.827	111.965	172.365	137.523	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	115.874	3.416	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	3.174	10.503	-	472.910
- Clase B	299.228	1.016.361	2.387.570	824.067	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDx	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	15.041	49.777	-	1.260.766
- Clase BHx	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	30.659
- Clase C	-	1.769	6.118	1.692	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	4.248	46.276	26.053	27.334	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	1.523	72.276
- Clase S	-	17.118	1.537	-	260.525
- Clase Z	15.215	44.417	62.929	418.643	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	6.853	176	-	68.379
- Clase ZHX	-	5.030	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	3.288	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	-	-	300	-	1.062.595
Otras comisiones	7.506	65.907	12.130	6.636	767.598
Total gastos	1.411.477	7.064.660	9.548.133	6.032.961	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	54.767	34.983	-	98	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	(870.463)	20.130.782	17.907.646	21.461.000	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(245.886)	24.701.141	2.827.811	4.906.624	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	(326.575)	(2.815.486)	-	506.496	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	53.085	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	3.254.759	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	2.659.264	(7.947.165)	(6.200.131)	(48.520)	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	4.471.099	34.069.272	14.535.326	26.878.685	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	17.225	(4.786.902)	24.682.902	(7.157.977)	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	(6.720)	(1.682.960)	-	(94.111)	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	(575.011)	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	274.560	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	43.157	2.148.753	3.802.128	-	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	4.799.321	29.748.163	43.020.356	19.051.586	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(68.962)	(66.119)	(60.190)	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	98.414.564	590.261.019	1.026.366.138	450.898.695	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(154.709.837)	(488.805.044)	(494.684.437)	(303.524.714)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(56.295.273)	101.455.975	531.681.701	147.373.981	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	(51.495.952)	131.135.176	574.635.938	166.365.377	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	51.495.952	289.447.905	148.998.386	643.809.182	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	-	420.583.081	723.634.324	810.174.559	19.761.736.475

(1) Fondo fusionado con el Euro Strategic Bond Fund el 24 de septiembre de 2010. + Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Euro Corporate Bond Fund	Euro Strategic Bond Fund	European Currencies High Yield Bond Fund	Global Bond Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	-	-	-	-	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	108.206.061	6.591.794	16.967.251	9.028.941	333.229.235
Intereses bancarios	378.039	39.328	31.526	67.611	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	50.173	179.386	47.048	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	1.540.051	51.138	452.447	20.481	2.914.068
Otros ingresos	68.887	4.939	1.002	4.304	545.121
Total ingresos	110.193.038	6.737.372	17.631.612	9.168.385	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	14.458.411	1.179.877	1.652.161	1.698.271	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	397.796	32.182	43.355	55.148	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	4.248	4.247	4.247	8.437	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	799.675	132.234	150.672	211.873	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	-	47.951	43.902	57.687	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	19.056	23.435	14.935	35.494	1.266.764
Taxe d'abonnement	917.253	88.319	86.920	128.549	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	175.274	27.985	29.803	34.379	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	2.907	40.220	913	3	212.605
Comisiones de operaciones	18.325	22.378	16.827	29.806	2.256.086
Intereses en operaciones de permuta	4.007.228	158.482	11.234	173.115	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	1.227.405	90.212	93.720	158.087	8.554.405
- Clase AD	52.900	155	-	-	70.383
- Clase ADX	3	170	-	-	230
- Clase AH	-	-	-	3	432.136
- Clase AX	257.258	2	-	1.646	472.910
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase B	2.559.296	680.799	631.354	544.006	29.024.524
- Clase BD	38.466	10.609	-	-	65.103
- Clase BDX	27	18.182	-	-	24.156
- Clase BH	-	-	-	20	1.260.766
- Clase BX	-	2.654	-	-	30.659
- Clase BHX	-	-	-	-	20
- Clase C	2.051	48	1.644	1.495	35.025
- Clase CD	69	45	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	654
- Clase I	247.257	25.632	18.358	68.080	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	64	72.276
- Clase S	7.001	-	-	-	260.525
- Clase Z	497.276	8.208	83.722	12.468	2.956.474
- Clase ZD	33.148	1.845	-	-	48.422
- Clase ZH	-	-	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	-	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	61.573	-	-	-	1.062.595
Otras comisiones	7.598	7.366	6.637	9.959	767.598
Total gastos	25.791.501	2.603.237	2.890.404	3.228.590	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	1.660	1.209	389	6.596	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	84.403.197	4.135.344	14.741.597	5.946.391	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	71.809.325	1.433.525	7.247.860	4.134.423	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	5.402.138	1.178.475	-	403.305	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	761.867	31.606	628.111	7.821	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	(2.229.550)	(745.749)	-	(364.091)	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	(27.860.920)	(811.936)	(2.552.476)	1.354.891	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	132.286.057	5.221.265	20.065.092	11.482.740	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(46.719.115)	(3.392.471)	5.797.476	2.247.500	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	(6.279.439)	129.672	-	(188.874)	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	(3.257.050)	(57.952)	(113.763)	16.547	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	(12.847.379)	103.322	-	(59.897)	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	5.425.696	282.820	618.259	1.657.774	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	68.608.770	2.286.656	26.367.064	15.155.790	1.345.296.896
Reparto de dividendos	(4.281.996)	-	-	(24.416)	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	2.413.495.443	304.101.814	485.140.412	222.517.925	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(1.961.220.756)	(148.728.657)	(377.669.526)	(183.238.395)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	452.274.687	155.373.157	107.470.886	39.279.530	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	516.601.461	157.659.813	133.837.950	54.410.904	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	2.020.515.770	101.303.578	169.897.577	202.557.640	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	2.537.117.231	258.963.391	303.735.527	256.968.544	19.761.736.475

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Short Maturity Euro Bond Fund	Global Convertible Bond Fund	Euro Liquidity Fund	US Dollar Liquidity Fund	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	USD	EUR	USD	USD
Ingresos					
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	-	2.778.043	9.853	-	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	26.920.510	18.467.502	497.764	517.884	333.229.235
Intereses bancarios	104.217	25.454	98.947	285.526	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	201.771	-	-	-	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	-	7.500	15.461	20.572	545.121
Total ingresos	27.226.498	21.278.499	622.025	823.982	531.810.851
Gastos					
Comisiones de asesoramiento de inversiones	5.063.349	6.234.436	548.642	1.279.347	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	148.001	140.603	20.214	23.622	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	4.247	5.392	-	1.567	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	357.908	445.118	180.682	199.969	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	13.237	-	68.070	69.248	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	19.520	29.042	20.141	37.833	1.266.764
Taxe d'abonnement	370.781	234.020	13.313	27.773	7.254.637
Gastos de imprenta y edición	72.348	60.932	24.399	40.096	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	-	228.572
Intereses bancarios	1.190	38.742	-	-	212.605
Comisiones de operaciones	14.557	31.001	10.426	17.445	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases					
- Clase A	139.780	103.791	24.781	45.503	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	230
- Clase AH	-	167.843	-	-	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	-	-	73.211	472.910
- Clase B	4.190.058	269.028	270.715	3.808	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	65.103
- Clase BDx	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	-	519.070	-	-	1.260.766
- Clase BHx	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	27.117	30.659
- Clase C	669	-	8	-	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	651	-	-	654
- Clase I	142.839	29.872	8.887	17.091	2.713.883
- Clase IH	-	15.973	-	-	28.086
- Clase IX	-	-	-	234	72.276
- Clase S	-	232.582	-	-	260.525
- Clase Z	105.443	5.673	23.947	907	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	-	18.952	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	85.927	-	-	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	21.271	22.475	-	-	1.062.595
Otras comisiones	6.635	124.156	7.088	6.891	767.598
Total gastos	10.671.833	8.815.279	1.221.313	1.871.662	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	-	1.476	643.082	1.090.339	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	16.554.665	12.464.696	43.794	42.659	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	(4.670.583)	63.396.704	-	-	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	(2.633.837)	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	5.363	(27.455.143)	-	-	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	9.255.608	48.406.257	43.794	42.659	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	(4.916.768)	74.985	-	-	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	(238.383)	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	-	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	-	(3.936.188)	-	-	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	4.100.457	44.545.054	43.794	42.659	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	(1.806.001)	-	(22.543)	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	920.040.332	491.837.806	466.144.638	655.929.760	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(1.187.503.365)	(394.201.379)	(447.661.461)	(730.572.683)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	(267.463.033)	97.636.427	18.483.177	(74.642.923)	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	(263.362.576)	140.375.480	18.526.971	(74.622.807)	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	789.178.937	944.406.820	146.232.690	309.749.824	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	525.816.361	1.084.782.300	164.759.661	235.127.017	19.761.736.475

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010

	Diversified Alpha Plus Fund (1)	Commodities Active GSLE Fund (2)	FX Alpha Plus RC 200 Fund (3)	FX Alpha Plus RC 400 Fund	FX Alpha Plus RC 800 Fund (3)	Conjunto total de todos los fondos +
	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
Ingresos						
Dividendos (deducidas retenciones fiscales)	1.865.413	-	-	3.582	-	189.417.856
Intereses de inversiones en renta fija	1.441.857	307.874	84.208	377.196	249.808	333.229.235
Intereses bancarios	58.666	89.660	18.672	152.457	46.602	2.319.955
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-	-	-	3.384.616
Intereses en operaciones de permuta	311	-	-	-	-	2.914.068
Otros ingresos	3.790	48.633	9.627	20.086	8.197	545.121
Total ingresos	3.370.037	446.167	112.507	553.321	304.607	531.810.851
Gastos						
Comisiones de asesoramiento de inversiones	2.794.423	984.406	132.811	1.051.727	527.779	164.207.926
Comisiones de depósito y custodia	26.368	23.325	3.722	14.300	9.869	5.355.515
Honorarios, gastos y seguro de los Administradores	6.308	7.924	6.256	9.963	8.240	243.179
Comisiones de administración y comisión del agente de transmisiones	134.477	229.925	38.539	132.816	98.889	10.342.327
Honorarios de asesores jurídicos	47.410	69.209	59.584	43.083	58.139	2.037.678
Honorarios de auditoría y otros servicios profesionales	39.264	37.305	28.242	32.680	32.303	1.266.764
Taxe d'abonnement	82.544	40.396	6.835	41.162	16.906	7.254.537
Gastos de imprenta y edición	29.908	21.701	11.148	10.118	13.038	1.959.199
Comisiones de rendimiento	-	-	-	18.292	-	228.572
Intereses bancarios	31.295	42	598	3.241	3.187	212.605
Comisiones de operaciones	128.086	15.660	28.295	40.522	32.520	2.266.086
Intereses en operaciones de permuta	3.633	-	-	-	-	5.832.855
Gastos especificados por clases						
- Clase A	41.426	50.965	6.229	44.485	10.271	8.554.405
- Clase AD	-	-	-	-	-	70.383
- Clase ADX	-	-	-	-	-	230
- Clase AH	14.715	18.651	-	4.689	1.085	432.136
- Clase AHX	-	-	-	-	-	3
- Clase AX	-	-	-	-	-	472.910
- Clase B	987.335	198.289	131.900	379.248	140.960	29.024.524
- Clase BD	-	-	-	-	-	65.103
- Clase BDX	-	-	-	-	-	24.156
- Clase BH	51.190	75.182	-	-	-	1.260.766
- Clase BHX	-	-	-	-	-	20
- Clase BX	-	-	-	-	-	30.659
- Clase C	1.363	274	-	-	-	35.025
- Clase CD	-	-	-	-	-	151
- Clase CH	-	-	-	-	-	654
- Clase I	5.605	5.155	1.393	16.515	8.943	2.713.883
- Clase IH	-	-	-	583	685	28.086
- Clase IX	-	8	-	-	-	72.276
- Clase S	-	-	-	-	-	260.525
- Clase Z	46.157	7.522	-	3.767	-	2.956.474
- Clase ZD	-	-	-	-	-	46.422
- Clase ZH	2.571	1.090	-	-	-	68.379
- Clase ZHX	-	16.567	-	9.082	8.761	131.194
- Clase ZX	-	-	-	-	-	30.697
Impuestos (excepto Taxe d'abonnement)	-	-	-	-	-	1.062.595
Otras comisiones	17.495	37.034	6.224	24.651	14.597	767.598
Total gastos	4.491.573	1.840.630	461.776	1.880.924	986.172	249.316.497
Comisiones objeto de renuncia	45.364	54.746	17.207	-	48.766	3.237.863
Resultado financiero positivo/(negativo)	(1.076.172)	(1.339.717)	(332.062)	(1.327.603)	(632.799)	285.732.217
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en venta de valores	4.058.388	(2.528.002)	(30.454)	(106.311)	(134.766)	346.150.993
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en opciones	(824.369)	-	-	-	-	(1.093.608)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de futuros financieros	(461.516)	-	-	-	-	2.310.624
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	1.964.117
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de rendimiento total	172.295	(7.497.083)	-	-	-	(2.950.753)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(4.311.123)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en operaciones de divisas	825.246	(4.264.670)	452.142	6.554.126	6.211.156	(75.083.612)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en el ejercicio	2.693.872	(15.629.472)	89.626	5.120.212	5.443.591	552.718.855
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en las inversiones	12.011.318	791.565	3.850	15.174	32.269	809.270.971
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en opciones	(784)	-	-	-	-	(1.040)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de futuros financieros	328.682	-	-	-	-	(10.044.087)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de incumplimiento crediticio	-	-	-	-	-	(5.294.862)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de rendimiento total	(15.899)	(370.942)	-	-	-	(27.802)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en contratos de permuta de tipo de interés	-	-	-	-	-	(16.966.163)
Variación neta de la apreciación/(depreciación) latente en operaciones de divisas	(545.124)	(268.938)	(7.333)	(152.485)	(335.548)	15.641.024
Variación neta del activo neto derivada de operaciones	14.472.065	(15.477.787)	86.143	4.982.901	5.140.312	1.345.296.896
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	(9.470.579)
Ingresos por suscripción de acciones	484.073.144	97.112.829	3.764.089	90.631.424	17.030.695	18.098.241.529
Importe neto abonado por rescate de acciones	(147.302.592)	(248.491.285)	(37.025.038)	(197.894.367)	(96.334.488)	(16.238.838.184)
Variación neta del activo neto derivada de operaciones de capital	336.770.552	(151.378.456)	(33.260.949)	(107.262.943)	(79.303.793)	1.859.403.345
Aumento/(disminución) total del activo neto	351.242.617	(166.856.243)	(33.174.806)	(102.280.042)	(74.163.481)	3.195.229.662
Activo neto al inicio del ejercicio	68.060.779	166.856.243	33.174.806	161.601.559	74.163.481	16.985.441.749
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(418.934.936)
Activo neto al final del ejercicio	419.303.396	-	-	59.321.517	-	19.761.736.475

(1) Hasta el 8 de febrero de 2010, denominado Diversified Alpha Plus VaR 400 (Euro) Fund. (2) Los Accionistas de este Fondo siguieron un proceso de reembolso el 24 de septiembre de 2010.

(3) Fondo fusionado con el FX Alpha Plus RC 400 Fund el 24 de septiembre de 2010. + Representa la suma de los totales de todos los fondos Morgan Stanley Investment.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Asian Equity Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	44,21	37,53	23,06
Clase de acciones B	38,58	33,08	20,53
Clase de acciones C	28,65	24,53	15,20
Clase de acciones I	48,37	40,75	24,85
Clase de acciones Z	28,93	24,37	14,86
Activo neto	618.901.089	592.809.482	334.171.725
Asian Property Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	16,74	14,55	10,18
Clase de acciones AX	16,24	14,25	10,07
Clase de acciones B	15,36	13,49	9,53
Clase de acciones I	18,30	15,78	10,96
Clase de acciones IX	17,18	15,11	10,67
Clase de acciones Z	28,25	24,36	16,91
Activo neto	790.338.355	857.311.913	640.196.757
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	66,55	50,37	32,54
Clase de acciones AX	64,01	48,64	31,63
Clase de acciones B	62,27	47,59	31,05
Clase de acciones C	25,06	19,11	12,44
Clase de acciones I	70,58	53,10	34,10
Clase de acciones Z	23,03	17,32	11,12
Activo neto	468.539.540	237.719.131	183.833.055
Emerging Markets Equity Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	40,03	34,18	20,11
Clase de acciones B	35,58	30,69	18,23
Clase de acciones C	26,25	22,58	13,40
Clase de acciones I	43,27	36,72	21,48
Clase de acciones N	51,42	43,12	24,91
Clase de acciones Z	25,05	21,26	12,42
Activo neto	1.096.025.401	1.060.032.759	645.173.541
European Equity Alpha Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	30,60	26,34	21,10
Clase de acciones B	26,75	23,26	18,83
Clase de acciones C	26,90	23,33	18,86
Clase de acciones I	33,25	28,49	22,70
Clase de acciones Z	28,00	23,95	19,07
Activo neto	339.399.835	243.735.352	113.965.328
European Property Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	19,79	17,63	12,56
Clase de acciones AX	18,22	16,42	12,11
Clase de acciones B	17,49	15,74	11,33
Clase de acciones I	21,60	19,09	13,50
Clase de acciones IX	18,80	17,41	12,71
Clase de acciones Z	24,02	21,22	15,00
Activo neto	213.925.507	209.637.643	109.465.649
European Small Cap Value Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	40,39	33,47	23,55
Clase de acciones AX	39,27	32,63	23,22
Clase de acciones B	36,84	30,84	21,91
Activo neto	16.903.109	13.461.362	12.923.596
Eurozone Equity Alpha Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	7,86	7,11	5,65
Clase de acciones B	7,07	6,47	5,19
Clase de acciones I	8,42	7,55	5,95
Clase de acciones Z	26,45	23,79	18,73
Activo neto	96.312.268	58.913.451	29.185.008

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Global Brands Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	61,29	54,84	42,30
Clase de acciones AH (EUR)	39,07	35,25	27,59
Clase de acciones AHX (EUR)	25,21	-	-
Clase de acciones AX	25,25	-	-
Clase de acciones B	55,41	50,07	39,01
Clase de acciones BH (EUR)	36,22	33,00	26,09
Clase de acciones BHX (EUR)	25,16	-	-
Clase de acciones BX	25,20	-	-
Clase de acciones C	28,04	25,32	-
Clase de acciones CH (EUR)	25,00	-	-
Clase de acciones I	65,62	58,28	44,63
Clase de acciones Z	28,13	24,97	19,12
Clase de acciones ZH (EUR)	34,81	31,19	24,26
Clase de acciones ZX	43,41	-	-
Activo neto	2.453.390.818	1.280.495.100	1.162.249.983
Global Infrastructure Fund (1) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	29,20	-	-
Clase de acciones AH (EUR)	29,02	-	-
Clase de acciones B	29,05	-	-
Clase de acciones BH (EUR)	28,86	-	-
Clase de acciones C	29,09	-	-
Clase de acciones Z	29,34	-	-
Activo neto	26.836.843	-	-
Global Opportunity Fund (2) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	25,98	-	-
Clase de acciones AH (EUR)	25,93	-	-
Clase de acciones B	25,96	-	-
Clase de acciones BH (EUR)	25,91	-	-
Clase de acciones C	25,96	-	-
Clase de acciones Z	25,99	-	-
Activo neto	1.032.856	-	-
Global Property Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	21,23	18,32	12,71
Clase de acciones AH (EUR)	24,59	-	-
Clase de acciones B	20,35	17,74	12,43
Clase de acciones BH (EUR)	24,55	-	-
Clase de acciones C	24,78	21,57	15,08
Clase de acciones CH (EUR)	24,55	-	-
Clase de acciones I	21,85	18,72	12,89
Clase de acciones IX	20,42	17,81	12,59
Clase de acciones Z	25,88	22,15	15,25
Activo neto	429.387.654	337.458.800	155.852.949
Global Small Cap Value Fund (3) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	31,48	24,26
Clase de acciones AX	-	31,41	24,24
Clase de acciones B	-	28,33	22,04
Clase de acciones I	-	34,16	26,13
Clase de acciones Z	-	25,02	-
Activo neto	-	91.542.290	83.230.500
Global Value Equity Fund (3) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	35,08	30,86
Clase de acciones B	-	30,95	27,50
Clase de acciones I	-	38,10	33,27
Clase de acciones Z	-	31,11	27,18
Activo neto	-	338.945.103	344.105.999

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010.

(2) El Fondo inició sus operaciones el 30 de noviembre de 2010.

(3) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Indian Equity Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	33,46	26,93	14,02
Clase de acciones B	32,13	26,12	13,73
Clase de acciones C	24,45	-	-
Clase de acciones I	34,50	27,55	14,23
Clase de acciones Z	35,54	28,37	14,66
Activo neto	199.730.263	100.935.306	20.933.030
Japanese Equity Fund (1) (JPY) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	2.585,83	-	-
Clase de acciones B	2.793,96	-	-
Clase de acciones C	2.794,88	-	-
Clase de acciones Z	2.596,56	-	-
Clase de acciones ZH (EUR)	27,87	-	-
Activo neto	3.696.855*	-	-
Japanese Equity Advantage Fund (2) (JPY) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	1.782,85	1.611,93
Clase de acciones B	-	1.720,07	1.570,76
Clase de acciones I	-	1.826,50	1.639,03
Clase de acciones Z	-	2.196,31	1.970,09
Activo neto	-	6.398.310*	2.415.758*
Japanese Value Equity Fund (2) (JPY) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	801,34	708,10
Clase de acciones AH (EUR)	-	-	-
Clase de acciones AX	-	797,96	706,69
Clase de acciones B	-	700,36	625,13
Clase de acciones C	-	1.766,47	1.575,06
Clase de acciones I	-	870,56	763,72
Clase de acciones IH (EUR)	-	18,08	16,29
Clase de acciones Z	-	1.738,16	1.524,22
Clase de acciones ZH (EUR)	-	23,91	-
Activo neto	-	74.242.706*	79.593.321*
Latin American Equity Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	78,68	67,80	33,18
Clase de acciones B	68,48	59,61	29,47
Clase de acciones C	27,19	23,64	11,67
Clase de acciones I	85,75	73,39	35,68
Clase de acciones Z	61,45	52,57	25,55
Activo neto	1.172.719.094	1.117.234.210	497.822.667
US Advantage Fund (3) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	30,92	26,52	20,00
Clase de acciones AH (EUR)	22,79	19,65	15,04
Clase de acciones B	29,41	25,47	19,40
Clase de acciones BH (EUR)	39,43	34,35	26,56
Clase de acciones C	30,42	26,34	20,03
Clase de acciones I	32,09	27,31	20,44
Clase de acciones Z	30,40	25,86	19,35
Clase de acciones ZH (EUR)	36,10	30,90	23,46
Activo neto	824.008.132	181.409.866	384.355.882
US Growth Fund (4) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	37,72	31,69	19,44
Clase de acciones AH (EUR)	26,71	22,63	14,02
Clase de acciones AX	37,72	31,69	19,44
Clase de acciones B	33,03	28,03	17,37
Clase de acciones BH (EUR)	26,86	-	-
Clase de acciones C	27,42	23,24	14,40
Clase de acciones I	41,40	34,51	21,01
Clase de acciones IX	41,33	34,46	20,98
Clase de acciones Z	26,64	22,20	13,51
Clase de acciones ZH (EUR)	26,69	22,44	13,78
Activo neto	868.415.782	424.595.573	229.510.681

(1) El Fondo inició sus operaciones el 14 de junio de 2010. (2) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010.

(3) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado American Franchise Fund. (4) Hasta el 16 de febrero de 2010, denominado US Equity Growth Fund.

* .000 JPY.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
US Property Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	45,28	35,73	25,46
Clase de acciones AX	41,67	33,17	24,32
Clase de acciones B	39,46	31,45	22,64
Clase de acciones I	49,33	38,64	27,33
Clase de acciones Z	35,75	28,03	-
Activo neto	190.518.747	102.914.524	52.425.031
US Small Cap Growth Fund (1) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	34,68	29,41
Clase de acciones B	-	30,65	26,24
Clase de acciones I	-	37,61	31,69
Activo neto	-	32.511.146	23.271.120
US Value Equity Fund (1) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	18,25	14,05
Clase de acciones AX	-	17,54	13,63
Clase de acciones B	-	16,13	12,54
Clase de acciones I	-	19,87	15,18
Clase de acciones IX	-	17,27	13,40
Clase de acciones Z	-	24,86	18,99
Activo neto	-	320.373.622	273.900.011
Alpha Advantage European Fixed Income Fund (2) (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	29,53	26,23
Clase de acciones B	-	29,11	26,07
Clase de acciones I	-	29,81	26,34
Clase de acciones Z	-	29,88	26,35
Activo neto	-	51.495.952	6.643.731
Emerging Markets Debt Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	65,56	60,33	46,44
Clase de acciones AH (EUR)	48,31	44,62	34,37
Clase de acciones AX	53,48	51,28	41,77
Clase de acciones B	57,32	53,27	41,40
Clase de acciones BH (EUR)	24,22	-	-
Clase de acciones C	29,27	27,14	21,05
Clase de acciones I	71,15	65,08	49,79
Clase de acciones NH (EUR)	24,73	-	-
Clase de acciones S	35,87	32,73	-
Clase de acciones Z	30,30	27,70	21,19
Clase de acciones ZH (EUR)	27,37	25,19	-
Clase de acciones ZHX (GBP)	27,09	-	-
Activo neto	420.583.081	289.447.905	155.400.252
Emerging Markets Domestic Debt Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	35,35	31,10	25,18
Clase de acciones AH (EUR)	27,32	-	-
Clase de acciones AX	26,44	24,19	22,84
Clase de acciones B	34,02	30,23	24,72
Clase de acciones BH (EUR)	24,86	-	-
Clase de acciones C	29,14	25,83	21,04
Clase de acciones I	36,14	31,62	25,46
Clase de acciones Z	33,52	29,31	-
Clase de acciones ZH (EUR)	25,33	-	-
Clase de acciones ZX	26,99	-	-
Activo neto	723.634.324	148.998.386	67.361.405

(1) Transferencia mediante CE a Invesco Funds II el 3 de septiembre de 2010.

(2) Fondo fusionado con el Euro Strategic Bond Fund el 24 de septiembre de 2010.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Euro Bond Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	12,37	12,02	11,19
Clase de acciones B	10,87	10,67	10,03
Clase de acciones C	28,93	28,32	26,53
Clase de acciones I	13,10	12,67	11,75
Clase de acciones IX	10,94	10,94	10,91
Clase de acciones Z	29,35	28,39	26,30
Activo neto	810.174.559	643.809.182	610.762.393
Euro Corporate Bond Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	36,36	35,20	29,46
Clase de acciones AD	24,93	-	-
Clase de acciones ADX	24,92	-	-
Clase de acciones AX	26,80	26,62	-
Clase de acciones B	33,14	32,41	27,39
Clase de acciones BD	24,86	-	-
Clase de acciones BDx	24,85	-	-
Clase de acciones C	29,31	28,60	24,11
Clase de acciones CD	24,77	-	-
Clase de acciones I	37,85	36,50	30,41
Clase de acciones N	26,04	24,96	-
Clase de acciones NX	25,18	-	-
Clase de acciones S	25,62	-	-
Clase de acciones Z	30,20	29,11	24,24
Clase de acciones ZD	24,97	-	-
Activo neto	2.537.117.231	2.020.515.770	238.429.104
Euro Strategic Bond Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	33,62	32,33	28,70
Clase de acciones AD	25,00	-	-
Clase de acciones ADX	25,00	-	-
Clase de acciones AX	24,40	-	-
Clase de acciones B	29,43	28,58	25,63
Clase de acciones BD	24,94	-	-
Clase de acciones BDx	24,94	-	-
Clase de acciones BX	24,36	-	-
Clase de acciones C	24,44	-	-
Clase de acciones CD	24,79	-	-
Clase de acciones I	35,65	34,13	30,17
Clase de acciones Z	29,39	28,14	-
Clase de acciones ZD	25,05	-	-
Activo neto	258.963.391	101.303.578	94.160.377
European Currencies High Yield Bond Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	15,72	13,89	8,46
Clase de acciones B	13,85	12,35	7,60
Clase de acciones C	33,90	30,16	18,47
Clase de acciones I	16,62	14,62	8,87
Clase de acciones Z	34,81	30,60	18,56
Activo neto	303.735.527	169.897.577	50.588.121
Global Bond Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	36,74	34,57	32,15
Clase de acciones AH (EUR)	24,14	-	-
Clase de acciones AX	32,75	31,59	30,10
Clase de acciones B	31,99	30,41	28,56
Clase de acciones BH (EUR)	24,10	-	-
Clase de acciones C	28,81	27,28	25,54
Clase de acciones I	38,96	36,51	33,81
Clase de acciones IX	16,17	15,53	-
Clase de acciones Z	29,45	27,58	25,53
Activo neto	256.968.544	202.557.640	182.862.550
Short Maturity Euro Bond Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	19,01	18,85	17,87
Clase de acciones B	16,85	16,87	16,15
Clase de acciones C	25,37	25,31	-
Clase de acciones I	20,19	19,94	18,81
Clase de acciones Z	27,79	27,42	25,86
Activo neto	525.816.361	789.178.937	166.444.318

Las notas adjuntas forman parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
Global Convertible Bond Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	35,44	32,72	26,45
Clase de acciones AH (EUR)	30,57	28,34	-
Clase de acciones B	32,59	30,39	24,80
Clase de acciones BH (EUR)	28,09	26,30	-
Clase de acciones CH (EUR)	24,77	23,11	-
Clase de acciones I	36,84	33,84	27,24
Clase de acciones IH (EUR)	31,77	29,32	-
Clase de acciones S	30,45	27,94	-
Clase de acciones Z	26,85	-	-
Clase de acciones ZH (EUR)	33,65	31,03	-
Clase de acciones ZHX (EUR)	32,70	30,67	-
Activo neto	1.084.782.300	944.406.820	30.111.812
Euro Liquidity Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	12,84	12,84	12,79
Clase de acciones B	11,90	11,90	11,88
Clase de acciones C	25,01	-	-
Clase de acciones I	13,10	13,10	13,04
Clase de acciones Z	25,62	25,61	25,48
Activo neto	164.759.661	146.232.690	367.463.230
US Dollar Liquidity Fund (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	13,02	13,02	13,02
Clase de acciones AX	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones B	12,55	12,55	12,54
Clase de acciones BX	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones I	13,54	13,54	13,54
Clase de acciones IX	1,00	1,00	1,00
Clase de acciones Z	25,01	25,01	25,01
Activo neto	235.127.017	309.749.824	581.131.350
Diversified Alpha Plus Fund (1) (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	27,33	24,96	25,43
Clase de acciones AH (USD)	28,66	26,17	-
Clase de acciones B	26,64	24,57	25,28
Clase de acciones BH (USD)	26,33	24,29	-
Clase de acciones C	26,49	-	-
Clase de acciones I	28,05	25,38	25,63
Clase de acciones Z	27,99	25,30	25,55
Clase de acciones ZH (GBP)	25,63	-	-
Activo neto	419.303.396	68.060.779	78.499.648
Commodities Active GSLE Fund (2) (USD) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	19,94	16,83
Clase de acciones AH (EUR)	-	18,65	16,07
Clase de acciones B	-	19,42	16,55
Clase de acciones BH (EUR)	-	14,37	12,50
Clase de acciones C	-	14,79	12,64
Clase de acciones I	-	20,23	16,97
Clase de acciones IX	-	18,42	15,50
Clase de acciones Z	-	13,47	11,29
Clase de acciones ZH (EUR)	-	12,58	10,76
Clase de acciones ZHX (GBP)	-	23,72	20,35
Activo neto	-	166.856.243	83.881.020
FX Alpha Plus RC 200 Fund (3) (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	25,83	25,76
Clase de acciones B	-	25,11	25,28
Clase de acciones I	-	26,11	25,92
Activo neto	-	33.174.806	121.939.465

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

(2) Los Accionistas de este Fondo siguieron un proceso de reembolso el 24 de septiembre de 2010.

(3) Fondo fusionado con el FX Alpha Plus RC 400 Fund el 24 de septiembre de 2010.

Balance de estadísticas de las acciones y del activo neto

A 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
FX Alpha Plus RC 400 Fund (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	25,83	25,16	25,15
Clase de acciones AH (USD)	25,75	25,13	-
Clase de acciones B	24,85	24,46	24,70
Clase de acciones I	26,46	25,57	25,41
Clase de acciones IH (USD)	26,26	25,48	-
Clase de acciones Z	-	24,16	24,01
Clase de acciones ZHX (GBP)	-	24,51	-
Activo neto	59.321.517	161.601.559	502.663.065
FX Alpha Plus RC 800 Fund (1) (EUR) - Valor del activo neto por:			
Clase de acciones A	-	23,72	23,70
Clase de acciones AH (USD)	-	24,21	-
Clase de acciones B	-	23,08	23,30
Clase de acciones I	-	24,09	23,93
Clase de acciones IH (USD)	-	24,65	-
Clase de acciones ZH (GBP)	-	24,58	-
Activo neto	-	74.163.481	105.708.133

(1) Fondo fusionado con el FX Alpha Plus RC 400 Fund el 24 de septiembre de 2010.

Notas correspondientes a las cuentas anuales

A 31 de diciembre 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 un 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 Opportunity Fund	29 de noviembre de 2010
Global Property Fund	31 de octubre de 2006
Indian Equity Fund	30 de noviembre de 2006
Japanese Equity Fund	14 de junio de 2010
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
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
FX Alpha Plus RC 400 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 doce meses anteriores al 31 de diciembre 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.
- El 30 de noviembre de 2010, el Global Opportunity 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	22 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
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 de mayo de 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 de junio de 2010
Japanese Equity Fund	A	14 de junio de 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 de junio de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 de junio de 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 de agosto de 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 de agosto de 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 de septiembre de 2010
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 de septiembre de 2010
Euro Liquidity Fund	C	29 de septiembre de 2010
Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BX	19 de octubre de 2010
US Growth Fund	BH (EUR)	19 de octubre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	AX	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	B	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	C	25 de octubre de 2010
Global Bond Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Bond Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	AX	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	BX	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	CH (EUR)	25 de octubre de 2010
Indian Equity Fund	C	25 de octubre de 2010
Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 de octubre de 2010
Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	A	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	B	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	C	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	Z	30 de noviembre de 2010
Global Brands Fund	CH (EUR)	16 de diciembre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 de diciembre de 2010

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

Transferencias mediante contribuciones en especie (CE)

- El 3 de septiembre de 2010, el Global Small Cap Value Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.
- El 3 de septiembre de 2010, el Global Value Equity Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.
- El 3 de septiembre de 2010, el Japanese Equity Advantage Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.
- El 3 de septiembre de 2010, el Japanese Value Equity Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.
- El 3 de septiembre de 2010, el US Small Cap Growth Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.
- El 3 de septiembre de 2010, el US Value Equity Fund se transfirió (CE) a Invesco Funds II.

Fusiones

- El 24 de septiembre de 2010, el Alpha Advantage European Fixed Income Fund se fusionó con el Euro Strategic Bond Fund.
- El 24 de septiembre de 2010, el FX Alpha Plus RC 200 Fund se fusionó con el FX Alpha Plus RC 400 Fund.
- El 24 de septiembre de 2010, el FX Alpha Plus RC 800 Fund se fusionó con el FX Alpha Plus RC 400 Fund.

Cierres de Fondos

- El 24 de septiembre de 2010, las acciones del Commodities Active GSLE Fund siguieron un proceso de reembolso forzoso.

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 dejó su cargo de Director gerente de Morgan Stanley Investment Management Limited, aunque sigue estando presente en la Junta Directiva en calidad de Director 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.

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 negocie o cotice una parte considerable de las inversiones atribuibles a un Fondo disponible, 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.

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

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 ejercicio 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 previsiones en cuanto a la tasa de impago y recuperación del activo subyacente en el mercado.

La plusvalía/(minusvalía) latente al final del ejercicio 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 ejercicio 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 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.

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.

La plusvalía/(minusvalía) latente en la opción al final del periodo se asienta en el apartado "Plusvalía/(minusvalía) latente en opciones" del 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 ejercicio 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

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

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 ejercicio 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 sin dividendo. Los ingresos por intereses se devengan a diario. Los descuentos y primas se acumulan y amortizan como ajustes a los ingresos por intereses. Los ingresos por préstamo 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 ejercicio.

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.

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.

El valor de los títulos concedidos en préstamo y de la correspondiente garantía pendiente a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Nombre del fondo	Valor en USD	VM garantía en USD
Asian Equity Fund	45.137.523	48.453.267
Emerging Markets Equity Fund	42.676.854	45.577.345
European Equity Alpha Fund	3.554.687	3.758.349
European Property Fund	13.319.820	14.141.476
Eurozone Equity Alpha Fund	197.768	210.817
Latin American Equity Fund	1.461.014	1.547.468
US Advantage Fund	205.024	216.382
Total	106.552.690	113.905.104

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

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 154 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:

Nombre del fondo	Clase A, AD, ADX, AH, AHX, AX, B, BD, BDX, BH, BDX y BX	Clase C, CD, CH y CX	Clase I, IH, IX, Z, ZD, ZH, ZHX y ZX	Clase S
Asian Equity Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Asian Property Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	1,60%	2,40%	1,10%	-
Emerging Markets Equity Fund	1,60%	2,40%	1,10%	-
European Equity Alpha Fund	1,20%	1,90%	0,70%	-
European Property Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
European Small Cap Value Fund	1,60%	2,40%	0,95%	-
Eurozone Equity Alpha Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Global Brands Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Global Infrastructure Fund	1,50%	2,30%	0,85%	-
Global Opportunity Fund	1,60%	2,40%	0,90%	-
Global Property Fund	1,50%	2,30%	0,85%	-
Indian Equity Fund	1,60%	2,40%	0,90%	-
Japanese Equity Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Latin American Equity Fund	1,60%	2,40%	1,00%	-
US Advantage Fund	1,40%	2,20%	0,70%	-
US Growth Fund	1,40%	2,20%	0,70%	-
US Property Fund	1,40%	2,20%	0,75%	-
Emerging Markets Debt Fund	1,40%	2,10%	0,90%	0,75%
Emerging Markets Domestic Debt Fund	1,40%	2,10%	0,90%	0,75%
Euro Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	0,45%
Euro Corporate Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	0,40%
Euro Strategic Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	0,35%
European Currencies High Yield Bond Fund	0,85%	1,50%	0,50%	0,45%
Global Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	0,35%
Short Maturity Euro Bond Fund	0,80%	1,45%	0,45%	0,30%
Global Convertible Bond Fund	1,00%	1,60%	0,60%	0,55%
Euro Liquidity Fund	0,50%	0,85%	0,20%	-
US Dollar Liquidity Fund	0,50%	0,85%	0,20%	-
Diversified Alpha Plus Fund	1,75%	2,45%	0,80%	-
FX Alpha Plus RC 400 Fund ¹	1,20% ²	1,90% ³	0,70% ⁴	-

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

¹ Las Clases de acciones A1, B1, I1 y Z1 estarán disponibles en el FX Alpha Plus RC 400 Fund a partir del 6 de enero de 2011.

² A partir del 6 de enero de 2011, el tipo de las comisiones para las Clases de acciones A y B del FX Alpha Plus RC 400 Fund pasará a ser del 2,00%, y del 1,75% en el caso de las Clases de acciones AH, AHX, AX, BH, BHX y BX.

³ A partir del 6 de enero de 2011, el tipo de las comisiones para las Clases de acciones C, CH, CHX y CX del FX Alpha Plus RC 400 Fund pasará a ser del 2,45%.

⁴ A partir del 6 de enero de 2011, el tipo de las comisiones para las Clases de acciones I y Z pasará a ser del 1,00%, y del 0,80% en el caso de las Clases de acciones IH, IHX, IX, ZH, ZHX y ZX.

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, AD, ADX, AH, AHX, AX, B, BD, BDX, BH, BDX, BX, C, CD, CH, CHX, CX	0,15%+
I, IH, IHX, IX	0,08%+
N, NH, NHX, NX	Ninguna
S, SX	0,05%
Z, ZD, 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 de determinados Fondos de asignación de activos y de inversión alternativa, el Asesor de inversión podrá percibir la comisión de rendimiento que se establezca en el folleto informativo (la "Comisión de rendimiento"). Dicha Comisión de rendimiento se calculará y devengará a diario, y será pagadera el 31 de diciembre de cada año. En el ejercicio analizado, se han cargado comisiones de rendimiento por un valor de 154.007 EUR al Alpha Advantage European Fixed Income Fund.

El Distribuidor también recibe una comisión de 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, BHX, BD y BDX, y se desembolsa a efectos de compensación por la prestación a los Fondos de servicios relacionados con la distribución de las referidas 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%

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

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:

- i) Operaciones relacionadas con una inversión, respecto de la cual una empresa afiliada se beneficie de una comisión, tasa, subida o bajada del precio; u
- ii) 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 ha sido Director gerente de Morgan Stanley Investment Management Limited hasta el 30 de junio de 2010, y es consultor de Morgan Stanley Investment Management Limited.

b) El valor total agregado de las operaciones de la Sociedad efectuadas a través de empresas asociadas es de 1.293.839.622 USD, lo que representa el 0,56% del total de operaciones. La comisión de corretaje total pagada a las empresas asociadas es de 813.930 USD a un tipo promedio de comisión del 0,06%.

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 1.363.629 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:

Nombre del fondo	USD
Asian Equity Fund	272.179
Emerging Markets Equity Fund	397.522
European Equity Alpha Fund	264.384
European Property Fund	349.518
Eurozone Equity Alpha Fund	119.011
Global Property Fund	6.938
Global Value Equity Fund	287.218
Japanese Value Equity Fund	29.206

Nombre del fondo	USD
Latin American Equity Fund	18.000
Emerging Markets Debt Fund	89.412
Euro Bond Fund	64.246
Euro Strategic Bond Fund	30.069
European Currencies High Yield Bond Fund	132.312
Global Bond Fund	28.912
Short Maturity Euro Bond Fund	58.161

2.147.088

El 31 de diciembre de 2010, el Emerging Markets Equity Fund invirtió en el Morgan Stanley Growth Fund, en el que las funciones de asesoría las desempeña una filial de Morgan Stanley.

El 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2010, el FX Alpha Plus RC 400 Fund invirtió en el Morgan Stanley Funds-Euro Liquidity 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 durante la primera mitad del ejercicio. El 30 de junio de 2010, Andrew Mack dejó su cargo en Morgan Stanley Investment Management Limited. El 1 de julio de 2010, pasó a ser Administrador independiente de la Sociedad y, como tal, tiene derecho a percibir una remuneración del Fondo. 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, ADX, AHX, BX, BDX, 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 acordar 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.

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

A lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,092938
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,160018
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	EUR	AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,149595
European Property Fund	EUR	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,041620
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,143471
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,693502
European Small Cap Value Fund	EUR	AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,080753
Global Brands Fund	USD	ZX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,134869
Global Property Fund	USD	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,146820
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,158625
		AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,336577
Japanese Value Equity Fund	JPY	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,182221
US Property Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,051960
US Value Equity Fund	USD	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,051960
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,057763
Fondos de renta fija						
Emerging Markets Debt Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	1,187455
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,857565
	GBP	ZHX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,083009
Emerging Markets Domestic Debt Fund	USD	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,287678
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,609060
		ZX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,289103
Euro Bond Fund	EUR	IX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,177723
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,169209
Euro Corporate Bond Fund	EUR	AX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,345170
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,329877
		NX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,504508
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
		AX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,312446
		IX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,219611
Global Convertible Bond Fund	EUR	ZHX	04/01/10	07/01/10	31/12/09	0,266428
		ZHX	01/07/10	05/07/10	30/06/10	0,247017

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.

Compensación de renta

En las Clases de acciones de distribución de todos los Fondos se aplica la compensación de rentas. Esta compensación garantiza que, en las distintas Clases, la renta por acción que se distribuye con respecto a cada periodo de distribución no se vea afectada por las variaciones en el número de acciones emitidas en una Clase de acciones durante el periodo correspondiente. El cálculo de la compensación es efectuado por el Administrador, que asigna una parte del haber resultante de las ventas y los costes del reembolso de acciones (equivalente, por acción, al importe al que ascienda el resultado financiero positivo que no se haya distribuido en la fecha de suscripción o reembolso) al concepto de renta no distribuida. En las actuales cuentas no se ha registrado ninguna compensación de renta (primera aplicación, a 3 de enero de 2011).

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, ZD, 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.

7 TIPOS DE CAMBIO

Los tipos de cambio utilizados para la conversión a dólares estadounidenses del Balance y en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto, incluidos los valores y las participaciones en divisas extranjeras fueron, a 31 de diciembre de 2010:

Divisa			
AUD	0,982	=	\$1,00
BRL	1,661	=	\$1,00
CAD	0,998	=	\$1,00
CHF	0,933	=	\$1,00
CLP	467,95	=	\$1,00
CNY	6,6	=	\$1,00
COP	1920	=	\$1,00
CZK	18,707	=	\$1,00
DKK	5,566	=	\$1,00
EGP	5,805	=	\$1,00
EUR	0,747	=	\$1,00
EUR*	0,745	=	\$1,00
EUR**	0,754	=	\$1,00
GBP	0,642	=	\$1,00
HKD	7,773	=	\$1,00
HUF	207,785	=	\$1,00
IDR	8.979,00	=	\$1,00
ILS	3,547	=	\$1,00
INR	44,715	=	\$1,00
JPY	81,24	=	\$1,00
JPY**	87,73	=	\$1,00
KRW	1.121,68	=	\$1,00
MXN	12,373	=	\$1,00
MYR	3,06	=	\$1,00
NGN	152,15	=	\$1,00
NOK	5,831	=	\$1,00
PEN	2,806	=	\$1,00
PHP	43,615	=	\$1,00

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

Divisa			
PLN	2,966	=	\$1,00
RUB	30,505	=	\$1,00
SEK	6,703	=	\$1,00
SGD	1,281	=	\$1,00
THB	30,05	=	\$1,00
TRY	1,549	=	\$1,00
TWD	29,145	=	\$1,00
ZAR	6,628	=	\$1,00

* Tipos de cambio utilizados en el FX Alpha Plus RC 400 Fund.

**Tipos de cambio utilizados para la conversión a dólares estadounidenses de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto.

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 para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010, si se solicita 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 149.

10 AUTORIZACIÓN PARA GIRAR EN DESCUBIERTO

La Sociedad 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 a los Fondos 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 se ofrece información detallada sobre todos los acuerdos de recompra pendientes y las garantías relacionadas a 31 de diciembre de 2010:

Fondo	Cantidad	Valor de mercado de la garantía recibida	Fecha de vencimiento
US Dollar Liquidity Fund	55.000.000 USD	56.216.518 USD	03/01/2011
US Dollar Liquidity Fund	34.290.000 USD	34.977.737 USD	03/01/2011

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.

Con efectos a partir del 22 de noviembre de 2007, los activos de la Sociedad en cada Fondo quedaron segregados de los de los demás Fondos, de modo que los terceros acreedores únicamente puedan tener recurso a los activos del Fondo 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 105, los depósitos a plazo con terceros y los acuerdos de recompra incluidos en el Balance en las páginas 106 a 113, 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 FUSIONES

Las siguientes fusiones tuvieron lugar durante el ejercicio hasta el 31 de diciembre de 2010:

- El 24 de septiembre de 2010, el Alpha Advantage European Fixed Income Fund se fusionó con el Euro Strategic Bond Fund; las clases de acciones fusionadas y las relaciones de fusión fueron las siguientes:

Clase de acciones absorbida	Clase de acciones receptora	Relaciones de fusión
A	A	0,912612875
B	B	1,018579960
I	I	0,874072037
Z	Z	1,062354118

- El 24 de septiembre de 2010, el FX Alpha Plus RC 200 Fund se fusionó con el FX Alpha Plus RC 400 Fund; las clases de acciones fusionadas y las relaciones de fusión fueron las siguientes:

Clase de acciones absorbida	Clase de acciones receptora	Relaciones de fusión
A	A	1,006191950
B	B	1,007223114
I	I	0,997728993

Notas correspondientes a las cuentas anuales (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

- El 24 de septiembre de 2010, el FX Alpha Plus RC 800 Fund se fusionó con el FX Alpha Plus RC 400 Fund; las clases de acciones fusionadas y las relaciones de fusión fueron las siguientes:

Clase de acciones absorbida	Clase de acciones receptora	Relaciones de fusión
A	A	0,969040248
B	B	0,971107544
I	I	0,967070401
AH (USD)	AH (USD)	0,989526765
IH (USD)	IH (USD)	0,993523810

15 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.

Los Administradores de la Sociedad han 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. Asimismo, los Administradores de la Sociedad han 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. Además, los Administradores de la Sociedad han consultado con los asesores jurídicos en Luxemburgo, que han puesto de manifiesto que, dadas las circunstancias, la mejor opción sería efectuar el pago al Fondo y hacer que revierta en el VAN en un mismo día.

Los importes de las compensaciones han sido registrados por los Fondos a su valor neto (con impuestos de retención deducidos) a 31 de marzo de 2010. Las cantidades correspondientes figuran en el apartado "Ingresos por suscripción de acciones", en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto. Los efectos derivados de dicha compensación neta en los distintos Fondos a 31 de marzo de 2010 fueron los siguientes:

Nombre del fondo	Incidencia de BP 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	63,36
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	71,03
Short Maturity Euro Bond Fund	2,20

Además, el 7 de septiembre de 2010 (el 3 de septiembre de 2010 para los Fondos transferidos a Invesco Funds II) se registró una devolución de retenciones impositivas en todos los Fondos afectados, puesto que se consideró que estos importes eran recuperables. Las cantidades correspondientes figuran en el Balance, en el apartado "Deudores por suscripciones". El efecto derivado de dichas devoluciones en los distintos Fondos a 7 de septiembre de 2010 (el 3 de septiembre de 2010 para los Fondos transferidos a Invesco Funds II) fue el siguiente:

Nombre del fondo	Incidencia de BP a nivel del fondo
Asian Equity Fund	32,50
Asian Property Fund	0,01
Emerging Markets Equity Fund	9,51
European Equity Alpha Fund	85,15
Eurozone Equity Alpha Fund	134,37
Global Value Equity Fund*	49,66
Global Small Cap Value Fund*	2,26
Japanese Equity Advantage Fund*	22,58
Japanese Value Equity Fund*	12,41
Latin American Equity Fund	0,68
US Small Cap Growth Fund*	1,63
Emerging Markets Debt Fund	1,13
Euro Bond Fund	1,64
Euro Strategic Bond Fund	0,33
Global Bond Fund	21,36
Short Maturity Euro Bond Fund	1,42

* Transferencia mediante CE a Invesco Funds II.

16 CIRCUNSTANCIAS POSTERIORES

El 6 de enero de 2011, el FX Alpha Plus RC 400 Fund pasó a denominarse Morgan Stanley Investment Funds Absolute Return Currency Fund, lo que supondrá la modificación de su objetivo de inversión.

El 7 de marzo de 2011, el Emerging Markets Corporate Debt Fund se abrió a la suscripción.

El 18 de marzo de 2011, el Asia Pacific Fund se abrió a la suscripción.

Informe de los auditores independientes

A los accionistas
de Morgan Stanley Investment Funds
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxemburgo

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Morgan Stanley Investment Funds (la “SICAV”) y de cada uno de sus subfondos, que están integrados por el balance y el inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2010, así como por la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variación del activo neto respecto al ejercicio cerrado en dicha fecha, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas a las cuentas anuales.

Responsabilidad de la Junta Directiva de la SICAV en los estados financieros

La Junta Directiva de la SICAV es responsable de la elaboración y la presentación fiel de estas cuentas anuales de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo respecto a la elaboración y presentación de los estados financieros y a los efectos de mantener los controles internos que la Junta Directiva de la SICAV considere necesarios para permitir que las cuentas anuales se elaboren y presenten de modo que no contengan incorrecciones significativas, ya sea por fraude o por error.

Responsabilidad del “réviseur d’entreprises agréé”

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un dictamen sobre estas cuentas anuales basado en nuestra auditoría. Realizamos nuestra labor conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, en su forma adoptada en Luxemburgo por la “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Esta normativa exige tanto el respeto por nuestra parte a las normas éticas, como la planificación y ejecución de los trabajos de auditoría para obtener garantías razonables de que los estados financieros están exentos de incorrecciones significativas.

Una auditoría supone la aplicación de procedimientos destinados a obtener los elementos probatorios relativos a los importes y la información que se presentan en los estados financieros. Los procedimientos se seleccionan según el buen juicio del “réviseur d’entreprises agréé”, incluida la evaluación de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o por error. Al proceder a dichas evaluaciones del riesgo, el “réviseur d’entreprises agréé” toma en consideración el control interno vigente en la entidad para la elaboración y presentación fiel de los estados financieros, con el objetivo de determinar unos procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría consiste en evaluar la idoneidad de las políticas contables aplicadas y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la Junta Directiva de la SICAV, así como en evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que los elementos probatorios obtenidos constituyen una base suficiente y adecuada para emitir nuestro dictamen de auditoría.

Dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros aportan una visión fiel y real de la posición financiera de Morgan Stanley Investment Funds y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de las variaciones del activo neto en el ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo respecto a la elaboración y presentación de los estados financieros.

Otras cuestiones

La información suplementaria incluida en el informe anual se ha revisado en el contexto de nuestro mandato, si bien no se ha sometido a procedimientos específicos de auditoría realizados de acuerdo con la normativa antes descrita. Por lo tanto, no nos pronunciamos con respecto a dicha información. No obstante, no tenemos ningún comentario que formular acerca de la referida información en el contexto de las cuentas anuales en su conjunto.

ERNST & YOUNG

Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

M. Ferguson

Luxemburgo, 7 de abril de 2011.

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

Administrador
Business Development
CIM Global Business Companies
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

Administrador
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

ADMINISTRADOR Y AGENTE 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

ADMINISTRADOR 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 INDEPENDIENTE

Ernst & Young S.A.

7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
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
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
102 52 Atenas
Grecia

HONG KONG

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

IRLANDA

J.P. Morgan Administration Services (Ireland) 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 (auditadas)

A 31 de diciembre de 2010

Los siguientes importes corresponden a los gastos totales cargados a cada una de las Clases de cada Fondo abierto a 31 de diciembre 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 120 a 129. Consulte la nota 4 para obtener más información sobre los cambios en las comisiones de asesoramiento de inversiones durante el ejercicio.

Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)	Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)
Asian Equity Fund A - USD	1,82	Global Opportunity Fund Z - USD	1,29
Asian Equity Fund B - USD	2,80	Global Property Fund A - USD	1,85
Asian Equity Fund C - USD	2,70	Global Property Fund AH - EUR ¹	1,78
Asian Equity Fund I - USD	1,04	Global Property Fund B - USD	2,88
Asian Equity Fund Z - USD	1,00	Global Property Fund BH - EUR ¹	2,75
Asian Property Fund A - USD	1,73	Global Property Fund C - USD	2,75
Asian Property Fund AX - USD	1,73	Global Property Fund CH - EUR ¹	2,59
Asian Property Fund B - USD	2,73	Global Property Fund I - USD	1,11
Asian Property Fund I - USD	0,98	Global Property Fund IX - USD	1,16
Asian Property Fund IX - USD	0,99	Global Property Fund Z - USD	1,07
Asian Property Fund Z - USD	0,95	Indian Equity Fund A - USD	1,95
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund A - EUR	2,08	Indian Equity Fund B - USD	2,95
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund AX - EUR	2,19	Indian Equity Fund C - USD ²	2,91
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund B - EUR	3,05	Indian Equity Fund I - USD	1,18
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund C - EUR	2,76	Indian Equity Fund Z - USD	1,14
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund I - EUR	1,48	Japanese Equity Fund A - JPY	1,90
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund Z - EUR	1,43	Japanese Equity Fund B - JPY ¹	2,90
Emerging Markets Equity Fund A - USD	2,01	Japanese Equity Fund C - JPY ¹	2,70
Emerging Markets Equity Fund B - USD	3,01	Japanese Equity Fund Z - JPY	1,14
Emerging Markets Equity Fund C - USD	2,80	Japanese Equity Fund ZH - EUR ¹	1,24
Emerging Markets Equity Fund I - USD	1,41	Latin American Equity Fund A - USD	1,92
Emerging Markets Equity Fund N - USD	0,19	Latin American Equity Fund B - USD	2,94
Emerging Markets Equity Fund Z - USD	1,37	Latin American Equity Fund C - USD	2,80
European Equity Alpha Fund A - EUR	1,55	Latin American Equity Fund I - USD	1,25
European Equity Alpha Fund B - EUR	2,56	Latin American Equity Fund Z - USD	1,20
European Equity Alpha Fund C - EUR	2,32	US Advantage Fund A - USD	1,74
European Equity Alpha Fund I - EUR	0,98	US Advantage Fund AH - EUR	1,74
European Equity Alpha Fund Z - EUR	0,91	US Advantage Fund B - USD	2,73
European Property Fund A - EUR	1,77	US Advantage Fund BH - EUR	2,80
European Property Fund AX - EUR	2,08	US Advantage Fund C - USD	2,63
European Property Fund B - EUR	2,80	US Advantage Fund I - USD	0,95
European Property Fund I - EUR	1,03	US Advantage Fund Z - USD	0,90
European Property Fund IX - EUR	1,12	US Advantage Fund ZH - EUR	0,99
European Property Fund Z - EUR	0,99	US Growth Fund A - USD	1,71
European Small Cap Value Fund A - EUR	2,32	US Growth Fund AH - EUR	1,77
European Small Cap Value Fund AX - EUR	2,32	US Growth Fund AX - USD	1,73
European Small Cap Value Fund B - EUR	3,32	US Growth Fund B - USD	2,73
Eurozone Equity Alpha Fund A - EUR	1,90	US Growth Fund BH - EUR ¹	2,79
Eurozone Equity Alpha Fund B - EUR	2,90	US Growth Fund C - USD	2,59
Eurozone Equity Alpha Fund I - EUR	1,15	US Growth Fund I - USD	0,94
Eurozone Equity Alpha Fund Z - EUR	1,11	US Growth Fund IX - USD	0,97
Global Brands Fund A - USD	1,68	US Growth Fund Z - USD	0,88
Global Brands Fund AH - EUR	1,72	US Growth Fund ZH - EUR	0,93
Global Brands Fund AHX - EUR ¹	1,74	US Property Fund A - USD	1,80
Global Brands Fund AX - USD ¹	1,68	US Property Fund AX - USD	2,06
Global Brands Fund B - USD	2,68	US Property Fund B - USD	2,82
Global Brands Fund BH - EUR	2,70	US Property Fund I - USD	1,07
Global Brands Fund BHX - EUR ¹	2,74	US Property Fund Z - USD	1,11
Global Brands Fund BX - USD ¹	2,68	Emerging Markets Debt Fund A - USD	1,75
Global Brands Fund C - USD	2,56	Emerging Markets Debt Fund AH - EUR	1,79
Global Brands Fund CH - EUR	2,63	Emerging Markets Debt Fund AX - USD	1,86
Global Brands Fund I - USD	0,95	Emerging Markets Debt Fund B - USD	2,73
Global Brands Fund Z - USD	0,91	Emerging Markets Debt Fund BH - EUR ¹	2,79
Global Brands Fund ZH - EUR	0,97	Emerging Markets Debt Fund C - USD	2,55
Global Brands Fund ZX - USD ¹	0,94	Emerging Markets Debt Fund I - USD	1,15
Global Infrastructure Fund A - USD	2,10	Emerging Markets Debt Fund NH - EUR ¹	0,33
Global Infrastructure Fund AH - EUR	2,20	Emerging Markets Debt Fund S - USD	0,92
Global Infrastructure Fund B - USD	3,10	Emerging Markets Debt Fund Z - USD	1,11
Global Infrastructure Fund BH - EUR	3,20	Emerging Markets Debt Fund ZH - EUR	1,46
Global Infrastructure Fund C - USD	2,80	Emerging Markets Debt Fund ZHX - GBP ¹	1,18
Global Infrastructure Fund Z - USD	1,24	Emerging Markets Domestic Debt Fund A - USD	1,77
Global Opportunity Fund A - USD	2,10	Emerging Markets Domestic Debt Fund AH - EUR	1,82
Global Opportunity Fund AH - EUR	2,20	Emerging Markets Domestic Debt Fund AX - USD	1,77
Global Opportunity Fund B - USD	3,10	Emerging Markets Domestic Debt Fund B - USD	2,76
Global Opportunity Fund BH - EUR	3,20	Emerging Markets Domestic Debt Fund BH - EUR ¹	2,79
Global Opportunity Fund C - USD	2,90	Emerging Markets Domestic Debt Fund C - USD	2,50

Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo (auditadas) (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)	Nombre del fondo	Coefficiente de gastos totales (%)
Emerging Markets Domestic Debt Fund I - USD	1,20	Global Bond Fund BH - EUR ¹	2,20
Emerging Markets Domestic Debt Fund Z - USD	1,15	Global Bond Fund C - USD	1,85
Emerging Markets Domestic Debt Fund ZH - EUR	0,87	Global Bond Fund I - USD	0,75
Emerging Markets Domestic Debt Fund ZX - USD ¹	1,32	Global Bond Fund IX - USD	1,00
Euro Bond Fund A - EUR	1,09	Global Bond Fund Z - USD	0,72
Euro Bond Fund B - EUR	2,08	Short Maturity Euro Bond Fund A - EUR	1,10
Euro Bond Fund C - EUR	1,85	Short Maturity Euro Bond Fund B - EUR	2,10
Euro Bond Fund I - EUR	0,68	Short Maturity Euro Bond Fund C - EUR	1,74
Euro Bond Fund IX - EUR	0,73	Short Maturity Euro Bond Fund I - EUR	0,67
Euro Bond Fund Z - EUR	0,61	Short Maturity Euro Bond Fund Z - EUR	0,62
Euro Corporate Bond Fund A - EUR	1,06	Global Convertible Bond Fund A - USD	1,28
Euro Corporate Bond Fund AD - EUR ¹	1,05	Global Convertible Bond Fund AH - EUR	1,34
Euro Corporate Bond Fund ADX - EUR ¹	1,22	Global Convertible Bond Fund B - USD	2,30
Euro Corporate Bond Fund AX - EUR	1,08	Global Convertible Bond Fund BH - EUR	2,32
Euro Corporate Bond Fund B - EUR	2,07	Global Convertible Bond Fund CH - EUR	2,00
Euro Corporate Bond Fund BD - EUR ¹	2,08	Global Convertible Bond Fund I - USD	0,82
Euro Corporate Bond Fund BDZ - EUR ¹	2,22	Global Convertible Bond Fund IH - EUR	0,88
Euro Corporate Bond Fund C - EUR	1,85	Global Convertible Bond Fund S - USD	0,68
Euro Corporate Bond Fund CD - EUR ¹	1,85	Global Convertible Bond Fund Z - USD ¹	0,77
Euro Corporate Bond Fund I - EUR	0,64	Global Convertible Bond Fund ZH - EUR	0,82
Euro Corporate Bond Fund N - EUR	0,08	Global Convertible Bond Fund ZHX - EUR	0,80
Euro Corporate Bond Fund NX - EUR ¹	0,10	Euro Liquidity Fund A - EUR	0,39
Euro Corporate Bond Fund S - EUR ¹	0,57	Euro Liquidity Fund B - EUR	0,40
Euro Corporate Bond Fund Z - EUR	0,60	Euro Liquidity Fund C - EUR ³	0,45
Euro Corporate Bond Fund ZD - EUR ¹	0,59	Euro Liquidity Fund I - EUR	0,36
Euro Strategic Bond Fund A - EUR	1,18	Euro Liquidity Fund Z - EUR	0,35
Euro Strategic Bond Fund AD - EUR ¹	1,42	US Dollar Liquidity Fund A - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund ADX - EUR ¹	1,42	US Dollar Liquidity Fund AX - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund AX - EUR ¹	1,47	US Dollar Liquidity Fund B - USD	0,27
Euro Strategic Bond Fund B - EUR	2,19	US Dollar Liquidity Fund BX - USD	0,28
Euro Strategic Bond Fund BD - EUR ¹	2,23	US Dollar Liquidity Fund I - USD	0,29
Euro Strategic Bond Fund BDZ - EUR ¹	2,20	US Dollar Liquidity Fund IX - USD	0,21
Euro Strategic Bond Fund BX - EUR ¹	2,17	US Dollar Liquidity Fund Z - USD	0,31
Euro Strategic Bond Fund C - EUR ¹	1,92	Diversified Alpha Plus Fund A - EUR	2,15
Euro Strategic Bond Fund CD - EUR ¹	1,85	Diversified Alpha Plus Fund AH - USD	2,15
Euro Strategic Bond Fund I - EUR	0,75	Diversified Alpha Plus Fund B - EUR	3,15
Euro Strategic Bond Fund Z - EUR	0,78	Diversified Alpha Plus Fund BH - USD	3,15
Euro Strategic Bond Fund ZD - EUR ¹	0,73	Diversified Alpha Plus Fund C - EUR ¹	2,85
European Currencies High Yield Bond Fund A - EUR	1,19	Diversified Alpha Plus Fund I - EUR	1,15
European Currencies High Yield Bond Fund B - EUR	2,18	Diversified Alpha Plus Fund Z - EUR	1,10
European Currencies High Yield Bond Fund C - EUR	1,90	Diversified Alpha Plus Fund ZH - GBP ¹	1,17
European Currencies High Yield Bond Fund I - EUR	0,77	FX Alpha Plus RC 400 Fund A - EUR	1,65*
European Currencies High Yield Bond Fund Z - EUR	0,70	FX Alpha Plus RC 400 Fund AH - USD	2,04*
Global Bond Fund A - USD	1,17	FX Alpha Plus RC 400 Fund B - EUR	2,69*
Global Bond Fund AH - EUR ¹	1,31	FX Alpha Plus RC 400 Fund I - EUR	1,06*
Global Bond Fund AX - USD	1,41	FX Alpha Plus RC 400 Fund IH - USD	1,66*
Global Bond Fund B - USD	2,16		

* El rendimiento de la clase de acciones a lo largo ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 no superó la cota máxima de rentabilidad, de modo que no procede el pago de la comisión de rendimiento al final del ejercicio. 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 31 de diciembre de 2010.

² Clase de acciones reactivada el 25 de octubre de 2010

³ Clase de acciones reactivada el 29 de septiembre de 2010

Apéndice 1: Relaciones de gastos del Fondo (auditadas) (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

Nombre del fondo	Clase de acciones	Fecha de constitución	Nombre del fondo	Clase de acciones	Fecha de constitución
Euro Corporate Bond Fund	NX	18 de enero de 2010	Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	S	28 de enero de 2010	Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 de octubre de 2010
Global Brands Fund	ZX	19 de febrero de 2010	Euro Strategic Bond Fund	BX	19 de octubre de 2010
Diversified Alpha Plus Fund	C	23 de febrero de 2010	US Growth Fund	BH (EUR)	19 de octubre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZX	10 de marzo de 2010	Euro Corporate Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Japanese Value Equity Fund	AH (EUR)	6 de abril de 2010	Euro Strategic Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 de mayo de 2010	Euro Strategic Bond Fund	AX	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 de junio de 2010	Japanese Equity Fund	B	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 de junio de 2010	Japanese Equity Fund	C	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 de junio de 2010	Global Bond Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 de junio de 2010	Global Bond Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 de junio de 2010	Global Brands Fund	AX	25 de octubre de 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 de junio de 2010	Global Brands Fund	BX	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	A	14 de junio de 2010	Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 de junio de 2010	Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 de junio de 2010	Global Property Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 de agosto de 2010	Global Property Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 de agosto de 2010	Global Property Fund	CH (EUR)	25 de octubre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010	Emerging Markets Domestic Debt Fund	S	29 de octubre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010	Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 de octubre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010	Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	A	30 de noviembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	B	30 de noviembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	C	30 de noviembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010	Global Opportunity Fund	Z	30 de noviembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010	Global Brands Fund	CH (EUR)	16 de diciembre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 de septiembre de 2010	Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 de diciembre de 2010

Apéndice 2: Tasa de rendimiento de la cartera (no auditada)

A 31 de diciembre 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	52,25	Emerging Markets Debt Fund	(58,19)
Asian Property Fund	(0,65)	Emerging Markets Domestic Debt Fund	(171,85)
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	(3,30)	Euro Bond Fund	10,87
Emerging Markets Equity Fund	81,48	Euro Corporate Bond Fund	(41,30)
European Equity Alpha Fund	(33,59)	Euro Strategic Bond Fund	(69,48)
European Property Fund	(70,39)	European Currencies High Yield Bond Fund	(120,25)
European Small Cap Value Fund	127,49	Global Bond Fund	164,07
Eurozone Equity Alpha Fund	(51,76)	Short Maturity Euro Bond Fund	(64,39)
Global Brands Fund	(17,02)	Global Convertible Bond (USD) Fund	82,43
Global Infrastructure Fund	(2,48)		
Global Opportunity Fund	1,44	Fondos de activos líquidos	
Global Property Fund	(54,03)	Euro Liquidity Fund	(592,40)
Indian Equity Fund	(98,20)	US Dollar Liquidity Fund	(497,18)
Japanese Equity Fund	43,78		
Latin American Equity Fund	15,11	Fondos de asignación de activos	
US Advantage Fund	(159,79)	Diversified Alpha Plus Fund	24,59
US Growth Fund	(90,04)		
US Property Fund	(93,12)	Fondos de inversión alternativa	
		FX Alpha Plus RC 400 Fund	(274,44)

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

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

* Las compraventas no incluyen los valores cuya fecha de vencimiento en el momento de la adquisición era de hasta un año.

Apéndice 3: Subasesores

A 31 de diciembre de 2010

Lista de Subasesores (léase junto con el folleto informativo de noviembre 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 Opportunity Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited
Morgan Stanley Investment Funds Global Property Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited & Morgan Stanley Investment Management Company
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 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
Fondos de renta fija	
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 FX Alpha Plus Risk Controlled (RC) 400 Fund	Morgan Stanley Investment Management Limited

Apéndice 4: Clases de acciones con cobertura

A 31 de diciembre de 2010

Los Administradores podrán determinar oportunamente la emisión de Clases de acciones con cobertura cambiaria en la totalidad o en parte de los Fondos, mientras que en otros Fondos o en la totalidad de los Fondos de renta fija podrán emitir Clases de acciones con cobertura sobre la duración. Las Clases de acciones con cobertura cambiaria podrán emitirse con respecto a cualquier tipo de Clase de acciones disponible, y se denominan incorporando una “H” al nombre de la Clase pertinente, del siguiente modo: AH, AHX, BH, BHX, CH, CHX, IH, IHX, NH, NHX, ZH y/o ZHX. El tipo de cobertura que se emplea en las Clases de acciones con cobertura sobre la duración es diferente de cualquier otra estrategia que pueda aplicar el Asesor de inversión a nivel de los Fondos. Estas Clases de acciones incorporan una “D” tras la denominación de la Clase de que se trate, por ejemplo: AD, ADX, BD, BDX, CD y ZD.

Las Clases de acciones con cobertura cambiaria tratan de reducir la exposición del Accionista al riesgo de cambio en divisas diferentes a aquella en la que estén denominadas las referidas Clases de acciones con cobertura cambiaria (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 cambiaria y de la estrategia adoptada para cubrir todas las Clases de acciones con cobertura cambiaria de ese Fondo en concreto, tal y como establezca el folleto informativo. Las Clases de acciones con cobertura sobre la duración aplican estrategias de cobertura para tratar de limitar la exposición de una clase de acciones a las fluctuaciones de los tipos de interés. Las estrategias de cobertura adoptadas al cierre del año son las siguientes:

Nombre del fondo	Clase(s) de acciones con cobertura	Estrategia de cobertura
Global Brands Fund	AH (EUR), AHX (EUR), BH (EUR), BHX (EUR), ZH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Global Infrastructure Fund	AH (EUR), BH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Global Opportunity Fund	AH (EUR), BH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Global Property Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
US Advantage Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
US Growth Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Emerging Markets Debt Fund	AH (EUR), BH (EUR), NH (EUR), ZH (EUR), ZHX (GBP)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR), BH (EUR), ZH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Euro Corporate Bond Fund	AD, ADX, BD, BDX, CD, ZD	Clases de acciones con cobertura sobre la duración
Euro Strategic Bond Fund	AD, ADX, BD, BDX, CD, ZD	Clases de acciones con cobertura sobre la duración
Global Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Global Convertible Bond Fund	AH (EUR), BH (EUR), CH (EUR), IH (EUR), ZH (EUR), ZHX (EUR)	Clases de acciones con cobertura del VAN
Diversified Alpha Plus Fund	AH (USD), BH (USD), ZH (GBP)	Clases de acciones con cobertura del VAN
FX Alpha Plus RC 400 Fund	AH (USD), IH (USD)	Clases de acciones con cobertura del VAN

Apéndice 5: Resumen de resultados (no auditado)

A 31 de diciembre de 2010

Nombre del fondo	Clase	31 de dic de 2010 año hasta la fecha %	31 de dic de 2009 año hasta la fecha %	31 de dic de 2008 año hasta la fecha %
Asian Equity Fund	A	17,80	62,75	(52,47)
	B	16,63	61,13	(52,95)
	C	16,80	61,38	(39,20)
	I	18,70	63,98	(52,13)
	Z	18,71	64,00	(40,56)
Asian Property Fund	A	15,05	42,93	(47,66)
	AX	15,10	42,99	(47,99)
	B	13,86	41,55	(48,21)
	I	15,97	43,98	(47,31)
	IX	15,90	44,03	(47,98)
	Z	15,97	44,06	(32,36)
Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund	A	32,12	54,79	(59,85)
	AX	31,98	54,67	(60,06)
	B	30,85	53,27	(60,15)
	C	31,14	53,62	(50,24)
	I	32,92	55,72	(59,63)
	Z	32,97	55,76	(55,52)
Emerging Markets Equity Fund	A	17,12	69,97	(58,01)
	B	15,93	68,35	(58,39)
	C	16,25	68,51	(46,40)
	I	17,84	70,95	(57,76)
	N	19,25	73,10	(4,19)
	Z	17,83	71,18	(50,32)
European Equity Alpha Fund	A	16,17	24,83	(40,61)
	B	15,00	23,53	(41,19)
	C	15,30	23,70	(24,56)
	I	16,71	25,51	(40,26)
	Z	16,91	25,59	(23,72)
European Property Fund	A	12,25	40,37	(51,60)
	AX	11,98	40,15	(52,71)
	B	11,12	38,92	(52,09)
	I	13,15	41,41	(51,26)
	IX	12,92	41,34	(52,56)
	Z	13,20	41,47	(40,00)
European Small Cap Value Fund	A	20,68	42,12	(51,54)
	AX	20,66	42,18	(51,95)
	B	19,46	40,76	(52,04)
Eurozone Equity Alpha Fund	A	10,55	25,84	(41,75)
	B	9,27	24,66	(42,33)
	I	11,52	26,89	(41,38)
	Z	11,18	27,02	(24,93)
Global Brands Fund	A	11,76	29,65	(29,69)
	AH (EUR)	10,84	31,33	(32,30)
	AHX (EUR)	0,84	n/d	n/d
	AX	1,00	n/d	n/d
	B	10,67	28,35	(30,40)
	BH (EUR)	9,76	30,06	19,46
	BHX (EUR)	0,64	n/d	n/d
	BX	0,80	n/d	n/d
	C	10,74	1,28	n/d
	CH (EUR)	0,00	n/d	n/d
	I	12,59	30,58	(29,18)
	Z	12,66	30,60	(23,52)
	ZH (EUR)	11,61	32,15	4,69
	ZX	12,82	n/d	n/d
	A	16,80	n/d	n/d
	AH (EUR)	16,08	n/d	n/d
	B	16,20	n/d	n/d
	BH (EUR)	15,44	n/d	n/d
	C	16,36	n/d	n/d
	Z	17,36	n/d	n/d
Global Opportunity Fund	A	3,92	n/d	n/d
	AH (EUR)	3,76	n/d	n/d
	B	3,84	n/d	n/d
	BH (EUR)	3,64	n/d	n/d
	C	3,84	n/d	n/d
	Z	3,96	n/d	n/d
Global Property Fund	A	15,88	44,14	(46,62)
	AH (EUR)	(1,64)	n/d	n/d
	B	14,71	42,72	(47,20)
	BH (EUR)	(1,80)	n/d	n/d
	C	14,88	43,04	(37,17)
	CH (EUR)	(1,80)	n/d	n/d
	I	16,72	45,23	(46,31)
	IX	16,74	45,13	(47,06)
	Z	16,84	45,25	(39,00)

Nombre del fondo	Clase	31 de dic de 2010 año hasta la fecha %	31 de dic de 2009 año hasta la fecha %	31 de dic de 2008 año hasta la fecha %
Indian Equity Fund	A	24,25	92,08	(65,38)
	B	23,01	90,24	(65,73)
	C	(2,20)	n/d	n/d
	I	25,23	93,61	(65,15)
	Z	25,27	93,52	(41,36)
Japanese Equity Fund	A	3,43	n/d	n/d
	B	11,76	n/d	n/d
	C	11,80	n/d	n/d
	Z	3,86	n/d	n/d
	ZH (EUR)	11,48	n/d	n/d
Latin American Equity Fund	A	16,05	104,34	(55,82)
	B	14,88	102,27	(56,26)
	C	15,02	102,57	(53,32)
	I	16,84	105,69	(55,52)
US Advantage Fund	Z	16,89	105,75	2,20
	A	16,59	32,60	(28,42)
	AH (EUR)	15,98	34,25	(33,21)
	B	15,47	31,29	(29,12)
	BH (EUR)	14,79	32,98	9,79
	C	15,49	31,50	(19,88)
	I	17,50	33,61	(27,88)
	Z	17,57	33,64	(22,60)
US Growth Fund	ZH (EUR)	16,83	35,38	1,05
	A	19,03	63,01	(51,25)
	AH (EUR)	18,03	65,95	(55,87)
	AX	19,03	63,01	(51,25)
	B	17,84	61,37	(51,74)
	BH (EUR)	7,44	n/d	n/d
	C	17,99	61,39	(42,40)
	I	19,97	64,26	(50,87)
	IX	19,94	64,25	(50,94)
	Z	20,00	64,32	(45,63)
US Property Fund	ZH (EUR)	18,94	67,45	(51,51)
	A	26,73	40,34	(42,64)
	AX	26,33	40,28	(44,18)
	B	25,47	38,91	(43,23)
	I	27,67	41,38	(42,24)
	Z	27,54	12,12	n/d
Emerging Markets Debt Fund	A	8,67	29,91	(15,75)
	AH (EUR)	8,27	33,49	(22,31)
	AX	8,55	29,75	(19,56)
	B	7,60	28,67	(16,60)
	BH (EUR)	(3,12)	n/d	n/d
	C	7,85	28,93	(15,80)
	I	9,33	30,71	(15,28)
	NH (EUR)	(1,08)	n/d	n/d
	S	9,59	30,97	n/d
	Z	9,39	30,72	(15,24)
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	9,48	n/d	n/d
	ZHX (GBP)	8,67	n/d	n/d
	A	13,67	23,51	(9,78)
	AH (EUR)	9,31	n/d	n/d
	AX	13,37	23,24	(17,46)
	B	12,54	22,29	(10,69)
	BH (EUR)	(0,56)	n/d	n/d
	C	12,81	22,77	(15,84)
	I	14,29	24,19	(9,20)
	Z	14,36	16,91	n/d
Euro Bond Fund	ZH (EUR)	2,52	n/d	n/d
	ZX	9,26	n/d	n/d
	A	2,91	7,42	5,47
	B	1,87	6,38	4,37
	C	2,15	6,75	6,12
	I	3,39	7,83	5,86
Euro Corporate Bond Fund	IX	3,22	7,88	3,22
	Z	3,38	7,95	5,20
	A	3,30	19,48	(4,97)
	AD	(0,28)	n/d	n/d
	ADX	(0,32)	n/d	n/d
	AX	3,27	6,48	n/d
	B	2,25	18,33	(5,94)
	BD	(0,56)	n/d	n/d
	BDX	(0,60)	n/d	n/d
	C	2,48	18,62	(3,56)
	CD	(0,92)	n/d	n/d
	I	3,70	20,03	(4,58)

Apéndice 5: Resumen de resultados (no auditado) (continuación)

A 31 de diciembre de 2010

Nombre del fondo	Clase	31 de dic de 2010 año hasta la fecha %	31 de dic de 2009 año hasta la fecha %	31 de dic de 2008 año hasta la fecha %
Euro Corporate Bond Fund (continuación)	N	4,33	(0,16)	n/d
	NX	2,78	n/d	n/d
	S	2,48	n/d	n/d
	Z	3,74	20,09	(3,04)
	ZD	(0,12)	n/d	n/d
Euro Strategic Bond Fund	A	3,99	12,65	0,03
	AD	0,00	n/d	n/d
	ADX	0,00	n/d	n/d
	AX	(2,40)	n/d	n/d
	B	2,97	11,51	(0,97)
	BD	(0,24)	n/d	n/d
	BDX	(0,24)	n/d	n/d
	BX	(2,56)	n/d	n/d
	C	(2,24)	n/d	n/d
	CD	(0,84)	n/d	n/d
	I	4,45	13,13	0,47
	Z	4,44	12,51	n/d
	ZD	0,20	n/d	n/d
European Currencies High Yield Bond Fund	A	14,33	64,18	(29,91)
	B	13,25	62,50	(30,59)
	C	13,53	63,25	(26,12)
	I	14,78	64,83	(29,60)
	Z	14,88	64,88	(25,76)
Global Bond Fund	A	6,28	7,53	5,27
	AH (EUR)	(3,44)	n/d	n/d
	AX	6,02	7,43	2,66
	B	5,20	6,48	4,23
	BH (EUR)	(3,60)	n/d	n/d
	C	5,61	6,81	2,16
	I	6,71	7,99	5,72
	IX	6,49	(1,21)	n/d
	Z	6,78	8,03	2,12
Short Maturity Euro Bond Fund	A	0,85	5,48	3,29
	B	(0,12)	4,46	2,28
	C	0,24	1,24	n/d
	I	1,25	6,01	3,75
	Z	1,35	6,03	3,44
Global Convertible Bond Fund	A	8,31	23,71	(25,30)
	AH (EUR)	7,87	34,62	n/d
	B	7,24	22,54	(26,06)
	BH (EUR)	6,81	33,59	n/d
	CH (EUR)	7,18	34,07	n/d
	I	8,87	24,23	(24,94)
	IH (EUR)	8,36	35,17	n/d
	S	8,98	11,76	n/d
	Z	7,40	n/d	n/d
	ZH (EUR)	8,44	33,03	n/d
	ZHX (EUR)	8,45	35,21	n/d
Euro Liquidity Fund	A	0,01	0,39	3,81
	B	0,02	0,17	3,13
	C	0,03	n/d	n/d
	I	0,02	0,46	4,07
	Z	0,05	0,51	1,92
US Dollar Liquidity Fund	A	0,01	0,01	2,12
	AX	0,02	0,01	0,00
	B	0,02	0,01	1,46
	BX	0,02	0,01	0,00
	I	0,02	0,01	2,50
	IX	0,02	0,01	0,00
	Z	0,02	0,02	0,04

Nombre del fondo	Clase	31 de dic de 2010 año hasta la fecha %	31 de dic de 2009 año hasta la fecha %	31 de dic de 2008 año hasta la fecha %
Diversified Alpha Plus Fund	A	9,50	(1,85)	0,55
	AH (USD)	9,51	(5,05)	n/d
	B	8,42	(2,81)	(0,04)
	BH (USD)	8,40	(5,89)	n/d
	C	5,96	n/d	n/d
	I	10,52	(0,98)	1,02
FX Alpha Plus RC 400 Fund	Z	10,63	(0,98)	1,03
	ZH (GBP)	2,52	n/d	n/d
	A	2,66	0,04	(3,12)
	AH (USD)	2,47	2,76	n/d
	B	1,59	(0,97)	(4,08)
	I	3,48	0,63	(2,53)
	IH (USD)	3,06	2,84	n/d
	ZHX (GBP)	n/d	(0,14)	n/d

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	22 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
Emerging Markets Debt Fund	ZHX (GBP)	25 de mayo de 2010
Global Infrastructure Fund	A	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	AH (EUR)	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	B	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	BH (EUR)	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	C	14 de junio de 2010
Global Infrastructure Fund	Z	14 de junio de 2010
Japanese Equity Fund	A	14 de junio de 2010
Japanese Equity Fund	Z	14 de junio de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	AH (EUR)	29 de junio de 2010
Global Convertible Bond Fund	Z	6 de agosto de 2010
Euro Strategic Bond Fund	C	18 de agosto de 2010
Euro Corporate Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	AD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ADX	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BD	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BDX	15 de septiembre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	ZD	15 de septiembre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	BH (EUR)	22 de septiembre de 2010
Japanese Equity Fund	ZH (EUR)	29 de septiembre de 2010
Euro Liquidity Fund	C	29 de septiembre de 2010
Emerging Markets Debt Fund	BH (EUR)	5 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	BX	19 de octubre de 2010
US Growth Fund	BH (EUR)	19 de octubre de 2010
Euro Corporate Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	CD	22 de octubre de 2010
Euro Strategic Bond Fund	AX	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	B	25 de octubre de 2010
Japanese Equity Fund	C	25 de octubre de 2010
Global Bond Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Bond Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	AX	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	BX	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	AHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Brands Fund	BHX (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	AH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	BH (EUR)	25 de octubre de 2010
Global Property Fund	CH (EUR)	25 de octubre de 2010
Indian Equity Fund	C	25 de octubre de 2010
Diversified Alpha Plus Fund	ZH (GBP)	29 de octubre de 2010
Emerging Markets Debt Fund	NH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	A	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	AH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	B	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	BH (EUR)	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	C	30 de noviembre de 2010
Global Opportunity Fund	Z	30 de noviembre de 2010
Global Brands Fund	CH (EUR)	16 de diciembre de 2010
Emerging Markets Domestic Debt Fund	ZH (EUR)	23 de diciembre de 2010

$$\text{Rendimiento \%} = \left\{ \frac{\text{VAN fin periodo} \times f1, f2...fn}{\text{VAN inicio periodo}} - 1 \right\} \times 100$$

VAN fin periodo: Valor del activo neto por participación al final del periodo de observación

VAN inicio periodo: Valor del activo neto por participación al inicio del periodo de observación

f1, f2...fn: Factores de ajuste de las distribuciones de dividendos

