

Vontobel Fund
Memorial anual 2009/2010

**Memoria anual auditada
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de agosto de 2010**

Este documento ha sido elaborado con fines meramente informativos y no constituye una oferta para suscribir acciones del Vontobel Fund (la "Sociedad"). En cualquier caso, las suscripciones únicamente se realizarán sobre la base del folleto informativo vigente o del correspondiente folleto simplificado acompañado de los estatutos sociales y del último informe anual o semestral, tras haber consultado con un asesor independiente especializado a nivel financiero, legal, contable y fiscal. Las partes interesadas podrán obtener, de forma gratuita, los documentos anteriormente mencionados, las listas de compras y ventas, así como la listas de índices de referencia solicitándolos al representante en Suiza, VontobelFondsServices AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, al agente de pagos en Suiza, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, al agente de pagos en Austria, Bank Vontobel Österreich AG, Rathausplatz 4, A-5024 Salzburgo, al agente de pagos en Alemania, B. Metzlerseel.Sohn & Co. KGaA, GrosseGallusstrasse 18, D-60311 Fráncfort del Meno, así como en las agencias de comercialización autorizadas y en las oficinas del Fondo situadas en 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburgo. Asimismo, es posible descargarse dichos documentos desde nuestra página web: www.vontobel.com.

Los Accionistas declaran aceptar que VontobelFondsServices AG, Zurich consulte las inscripciones en el Registro de Accionistas con el fin de ofrecer servicios a los mismos.

Vontobel Fund

Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV), Luxemburgo,
«R.C.S. Luxemburgo N°B 38 170»

Organización	5
Consolidado Fondo	7
Vontobel Fund - Swiss Money	9
Vontobel Fund - Euro Money	12
Vontobel Fund - US Dollar Money	14
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	16
Vontobel Fund - Euro Bond	20
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	23
Vontobel Fund - US Dollar Bond	26
Vontobel Fund - Eastern European Bond	29
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	32
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	34
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	37
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	40
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	43
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	45
Vontobel Fund - European Equity	47
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	49
Vontobel Fund - US Equity	51
Vontobel Fund - Japanese Equity	53
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	55
Vontobel Fund - China Stars Equity	58
Vontobel Fund - European Value Equity	60
Vontobel Fund - US Value Equity	62
Vontobel Fund - Global Value Equity	64
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	66
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	68
Vontobel Fund - Far East Equity	71
Vontobel Fund - Global Trend New Power	74
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology	76
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources	78
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity	80
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	82
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	84
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	86
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	90
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	93
Vontobel Fund - Belvista Commodity	95

Vontobel Fund

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	97
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	99
Resumen del patrimonio del Fondo	102
Informe del Consejo de Administración	105
Notas a los estados financieros	106
Información general	119
Informe de auditoría	123
Nuestras oficinas	124

Organización

Domicilio social de la Sociedad	Vontobel Fund 69, Route d'Esch L-1470 Luxemburgo Tel. +352 2605-1, Fax +352 2460 9500
Consejo de Administración de la Sociedad	
Presidente	
Don Dominic Gaillard	Vontobel Asset Management, Bank Vontobel AG, Zürich
Miembros	
Don Philippe Hoss	Elvinger, Hoss & Prussen, Luxemburgo
Don Anders Malcolm	Vontobel Management S.A., Luxemburgo
Don Christoph Ledergerber	Bank Vontobel AG, Zürich
Doña Annemarie Arens	RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette
Sociedad gestora	Vontobel Management S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxemburgo
Depositario, administración central, agente de registro y transferencias, agente de domiciliaciones y agente de cotización	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette Tel. +352 2605-1, Fax +352 2460 9500
Gestores de inversiones	Vontobel Europe S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxemburgo Martin Currie Investment Management Ltd. Saltire Court 20 Castle Terrace Edimburgo EH1 2ES
Asesor de inversiones	Vontobel Fund Advisory S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxemburgo
Subasesores de inversiones	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zürich Vontobel Asset Management Inc. 1540 Broadway, 38th Floor Nueva York, NY 10036 Harcourt Investment Consulting AG Stampfenbachstrasse 48 CH-8006 Zürich
Asesor jurídico en Luxemburgo	Elvinger, Hoss & Prussen 2, Place Winston Churchill, B.P. 425 L-2014 Luxemburgo
Auditores	Ernst & Young S.A. 7, Parc d'Activité Syrdall L-5365 Munsbach
Representante en Suiza	Vontobel Fonds Services AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zürich Tel. +41 58 283 74 77, Fax +41 58 283 53 05
Agente de pagos en Suiza	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zürich Tel. +41 58 283 71 11, Fax +41 58 283 76 50
Agente de pagos y de información en Alemania	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA Grosse Gallusstrasse 18 D-60311 Frankfurt del Meno Tel. +49 69 210 40, Fax +49 69 281 429
Asesor jurídico en Alemania	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP Bockenheimer Anlage 44 D-60322 Frankfurt del Meno
Agente de pagos en Austria	Bank Vontobel Österreich AG Rathausplatz 4 A-5024 Salzburgo Tel. +43 662 81 040, Fax +43 662 81 047

Organización

Agentes de pagos en Italia	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. Via Laurin, 1 I-39100 Bolzano
	Monte dei Paschi di Siena Piazza Salimbeni, 3 I-53100 Siena
	State Street Bank S.p.A. Via Col Moschin, 16 I-20136 Milán
	BNP Paribas Securities Services Sucursal en Milán Via Ansperto, 5 I-20121 Milán
	Société Générale Securities Services S.p.A. Via Benigno Crespi, 19/A I-20159 Milán
	Banca Sella Holding S.p.A. Piazza Gaudenzio Sella, 1 I-13900 Biella
Agente de pagos en Liechtenstein	Allfunds Bank S.A. Sucursal en Milán Via Santa Margherita 7 I-20121 Milán
	Bank Vontobel (Liechtenstein) AG Pflugstrasse 20 FL-9490 Vaduz Tel. +423 236 41 11, Fax +423 236 41 12
Agente central y financiero en Francia	BNP Paribas Securities Services S.A. 3, Rue d'Antin F-75002 París

Consolidado Fondo

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	6'075'649'756	6'626'985'801
		Bancos		490'526'523
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar		12'892'860
		Productos de suscripciones por cobrar		36'449'501
		Intereses y dividendos por cobrar		54'517'276
		Productos de ventas de inversiones por cobrar		14'133'920
		Intereses por cobrar en swaps		51
	(2)	Gastos de constitución		34'393
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		31'441'094
	(8)	Plusvalía latente en futuros		123'104
	(8)	Plusvalía latente en opciones		32'734
		Otros activos		811'765
		Total activo		7'267'949'022
	Pasivo	Descubiertos bancarios		2'477'004
		Productos de reembolsos por pagar		7'549'600
		Compras de inversiones por pagar		41'226'025
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar		12'862'698
		Intereses por pagar en swaps		45'365
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		4'874'346
	(8)	Minusvalía latente en futuros		10'575'753
	(8)	Minusvalía latente en swaps		2'097'619
	(8)	Plusvalía latente en opciones		1'464
		Honorarios de auditoría		313'707
	(5)	Comisiones por servicios		2'020'284
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		456'082
	(3)	Comisiones de gestión		6'672'925
	(3)	Comisiones de rentabilidad		7'058'253
		Otras comisiones		123'104
		Total pasivo		98'354'229
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		7'169'594'793
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		6'030'935'084
		Revalorización del patrimonio neto consolidado inicial		-486'859'519
		Ingresos netos por inversiones		59'326'973
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		451'304'298
		Futuros		-4'748'463
		Contratos a plazo sobre divisas		30'900'070
		Swaps		-2'545'179
		Opciones		-413'763
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		172'251'692
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-82'828'581
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros		-35'517'322
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-6'147'970
		Plusvalía/Minusvalía materializada en swaps		7'687'920
		Plusvalía/Minusvalía materializada en opciones		46'863
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		589'316'538
		Suscripciones de acciones		4'214'372'045
		Reembolsos de acciones		-3'166'876'183
	(11)	Reparto de dividendos		-11'293'172
		Patrimonio neto al final del ejercicio		7'169'594'793

Consolidado Fondo

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CHF

Estado de pérdidas y ganancias

del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010

Ingresos		
	Intereses bancarios	719'595
	Intereses por obligaciones	86'376'432
	Intereses por swaps	96'199
	Dividendos netos	76'247'457
	Otros ingresos	491'738
	Total ingresos	163'931'421
(3)	Gastos	
	Comisiones de gestión	70'421'237
(3)	Comisiones de rentabilidad	7'190'918
	Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	1'902'226
(4)	Taxe d'abonnement	2'512'396
	Intereses bancarios	231'173
	Intereses por swaps	884'503
(5)	Comisiones por servicios	15'700'527
(7)	Otros gastos	5'761'468
	Total gastos	104'604'448
	Ingresos netos por inversiones	59'326'973

Vontobel Fund - Swiss Money

Clases de acciones	A	B
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	337'426,250	1'133'997,911
Número de acciones suscritas	163'659,845	567'400,266
Número de acciones reembolsadas	-241'054,370	-556'140,505
Acciones en circulación al final del ejercicio	260'031,725	1'145'257,672
Valor liquidativo por acción	96,33	113,79

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	137'046'983
		Bancos	17'277'547
		Productos de suscripciones por cobrar	303'443
		Intereses y dividendos por cobrar	983'542
		Otros activos	143
		Total activo	156'008'678
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	376'016
		Compras de inversiones por pagar	203'962
	(8)	Minusvalía latente en futuros	12'425
		Honorarios de auditoría	6'203
	(5)	Comisiones por servicios	25'017
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	2'590
	(3)	Comisiones de gestión	19'560
		Total pasivo	645'773
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	155'362'905
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	161'116'989
		Ingresos netos por inversiones	1'766'388
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-1'465'123
		Futuros	-12'425
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	571'729
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-532
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	860'037
		Suscripciones de acciones	80'274'468
		Reembolsos de acciones	-86'322'609
	(11)	Reparto de dividendos	-565'980
		Patrimonio neto al final del ejercicio	155'362'905
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses por obligaciones	2'231'838
		Total ingresos	2'231'838
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	220'834
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	43'414
	(4)	Taxe d'abonnement	14'615
		Intereses bancarios	818
	(5)	Comisiones por servicios	159'712
	(7)	Otros gastos	26'057
		Total gastos	465'450
		Ingresos netos por inversiones	1'766'388

Vontobel Fund - Swiss Money

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija						
Alemania						
400'000	CHF	3,250%	Deutsche Bank 07	24.07.2012	417'600	0,27
350'000	CHF	4,000%	Deutsche Bank 08	22.07.2011	360'990	0,23
1'700'000	CHF	0,355%	Eurohypo SA 10 FRN	30.04.2013	1'664'071	1,07
1'200'000	CHF	2,750%	KfW 08	30.08.2011	1'228'680	0,79
1'000'000	CHF	0,090%	KfW 09 FRN	16.03.2011	999'500	0,64
1'800'000	CHF	3,750%	Landesbank Hessen-Thüringen 01	01.02.2011	1'826'640	1,18
1'535'000	CHF	1,875%	Landesbank Hessen-Thüringen 05	24.02.2011	1'547'587	1,00
800'000	CHF	0,140%	Nordrhein 09 FRN	01.10.2012	800'332	0,52
Total - Alemania					8'845'400	5,70

Australia						
2'350'000	CHF	1,750%	ANZ Banking Group 05	04.10.2010	2'353'290	1,51
1'000'000	CHF	0,393%	Cba 09 FRN	07.12.2012	997'974	0,65
1'000'000	CHF	0,417%	National Australia Bank 09 FRN	03.12.2012	999'100	0,64
Total - Australia					4'350'364	2,80

Austria						
100'000	CHF	3,250%	BAWAG 99 EMTN	23.02.2011	101'420	0,07
750'000	CHF	0,340%	Erste Group Bank AG 10 FRN	23.07.2012	750'000	0,48
1'300'000	CHF	0,422%	Erste Group Bank AG 10 FRN	10.02.2012	1'296'360	0,83
795'000	CHF	2,125%	Hypo Alpe Adria 05	19.04.2011	793'967	0,51
1'600'000	CHF	2,125%	Hypothenkenbank Tirol 04	29.08.2011	1'622'960	1,04
700'000	CHF	1,750%	Kommunkalkredit Austria AG 05	28.09.2012	710'500	0,46
1'350'000	CHF	2,500%	Österreichische Kontrollbank AG 04	18.10.2012	1'402'650	0,90
470'000	CHF	1,625%	Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2011	477'271	0,31
300'000	CHF	2,750%	Österreichische Kontrollbank AG 07	14.06.2011	305'940	0,20
3'050'000	CHF	2,500%	Pfandbriefstelle Hypothenkenbk 03	29.10.2010	3'060'978	1,97
635'000	CHF	2,250%	Pfandbriefstelle Hypothenkenbk 04	27.03.2012	649'923	0,42
500'000	CHF	2,250%	Pfandbriefstelle Hypothenkenbk 05 EMTN	18.02.2013	516'750	0,33
Total - Austria					11'688'719	7,52

Canadá						
2'400'000	CHF	0,212%	Cibc 09 FRN	30.12.2011	2'399'040	1,54
770'000	CHF	1,625%	Royal Bank of Canada 05	27.10.2010	771'694	0,50
300'000	CHF	2,625%	Royal Bank of Canada 07	08.02.2013	315'150	0,20
245'000	CHF	0,368%	Royal Bank of Canada 07 FRN	13.11.2012	243'333	0,16
5'410'000	CHF	0,428%	Royal Bank of Canada 08	14.02.2011	5'408'918	3,48
Total - Canadá					9'138'135	5,88

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Dinamarca						
2'265'000	CHF	1,875%	Danske Bank 05	13.09.2011	2'287'648	1,47
1'300'000	CHF	2,750%	Danske Bank 07	03.04.2013	1'348'750	0,87
Total - Dinamarca					3'636'398	2,34

España						
150'000	CHF	2,125%	Generalitat de Valenciana 06	22.02.2013	145'950	0,09
20'000	CHF	2,750%	Generalitat de Valenciana 09	24.08.2012	19'720	0,01
1'180'000	CHF	2,375%	ICO 08	11.05.2012	1'193'393	0,77
600'000	CHF	2,000%	Madrid 09	17.05.2011	600'906	0,39
Total - España					1'959'969	1,26

Estados Unidos						
200'000	CHF	2,500%	Bank of America 06	21.12.2011	202'300	0,13
710'000	CHF	1,750%	General Electric Capital Corp 05	25.10.2011	715'680	0,46
385'000	CHF	2,375%	General Electric Capital Corp 06	11.01.2012	391'545	0,25
1'800'000	CHF	0,693%	General Electric Capital Corp 10 FRN	04.03.2013	1'800'000	1,16
1'300'000	CHF	3,250%	IBM 08	27.05.2011	1'326'910	0,85
1'900'000	CHF	2,500%	Roche Holding 09	23.03.2012	1'951'300	1,26
2'225'000	CHF	1,625%	Toyota 05	27.07.2011	2'242'800	1,44
1'830'000	CHF	3,625%	Toyota Motor 08	06.08.2012	1'924'245	1,24
320'000	CHF	4,000%	Toyota Motor 09	03.02.2012	334'240	0,22
Total - Estados Unidos					10'889'020	7,01

Finlandia						
450'000	CHF	1,875%	Municipality Finance 09	04.03.2013	464'850	0,30
Total - Finlandia					464'850	0,30

Francia						
600'000	CHF	0,367%	BPCE 10 FRN	13.04.2012	597'000	0,38
1'950'000	CHF	2,250%	Cie de Financement Foncier 04 EMTN	11.05.2011	1'973'400	1,27
1'965'000	CHF	0,190%	Cie de Financement Foncier 10 FRN	23.04.2012	1'964'921	1,26
2'400'000	CHF	1,125%	Dexia Credit Local France 09	19.10.2011	2'383'805	1,53
1'750'000	CHF	1,750%	Dexia Municipal Agency 05	24.06.2011	1'767'325	1,15
1'550'000	CHF	0,223%	SFEF 09 FRN	22.07.2011	1'550'310	1,00
1'650'000	CHF	1,750%	SNCF 05	24.02.2012	1'681'350	1,08
1'700'000	CHF	0,387%	Societe Generale 10 FRN	19.10.2012	1'699'958	1,09
3'220'000	CHF	1,625%	Total Capital 05	12.07.2011	3'249'946	2,09
Total - Francia					16'868'015	10,85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Money

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Irlanda					
1'700'000	CHF	1,500% Anglo-Irish Bank 09	29.09.2010	1'699'997	1,09
600'000	CHF	3,000% Bank of Ireland 10	18.02.2013	598'500	0,39
330'000	CHF	2,500% Deutsche Pfandbriefk AG Acs 03	15.12.2010	330'363	0,21
3'720'000	CHF	0,903% Unicredit bank 08 FRN EMTN	06.05.2011	3'716'280	2,40
160'000	CHF	2,625% Unicredit Ireland 06	17.10.2011	162'016	0,10
Total - Irlanda				6'507'156	4,19

Italia					
50'000	CHF	2,750% Italy 04 EMTN	01.07.2011	50'850	0,03
Total - Italia				50'850	0,03

Japón					
285'000	CHF	1,875% Nippon Telegraph & Telephone Corp 05	27.06.2012	290'985	0,19
Total - Japón				290'985	0,19

Jersey					
1'300'000	CHF	2,625% UBS AG Jersey 07	02.12.2011	1'326'000	0,85
1'200'000	CHF	2,500% UBS AG Jersey 09	10.12.2010	1'207'080	0,78
1'000'000	CHF	0,467% UBS AG Jersey 10 FRN	16.01.2012	1'000'000	0,64
Total - Jersey				3'533'080	2,27

Luxemburgo					
1'800'000	CHF	2,250% EIB 08	03.11.2011	1'841'220	1,19
7'455'000	CHF	1,250% Nestle Finance 09	24.04.2012	7'570'553	4,87
Total - Luxemburgo				9'411'773	6,06

Noruega					
250'000	CHF	2,375% Dnb Nor Bank 06	26.04.2011	253'325	0,16
350'000	CHF	2,625% Dnb Nor Bank Asa 07	15.12.2011	358'190	0,23
250'000	CHF	1,125% Kommunalbanken 09	22.11.2011	253'132	0,16
500'000	CHF	1,500% Kommunalbanken 09	09.03.2012	508'500	0,33
1'250'000	CHF	3,000% Statnett 08	21.11.2011	1'286'500	0,83
Total - Noruega				2'659'647	1,71

Nueva Zelanda					
2'100'000	CHF	0,473% Asb Fin 10 FRN	08.02.2013	2'098'998	1,35
Total - Nueva Zelanda				2'098'998	1,35

Países Bajos					
715'000	CHF	2,375% ABN 04	13.10.2010	716'573	0,46
1'190'000	CHF	2,125% Dt Bahn Fin 04	29.12.2011	1'214'871	0,78
300'000	CHF	1,750% Energie Beheer 05	18.10.2012	308'250	0,20
300'000	CHF	4,000% Nederlandse Gasunie 08	09.12.2011	313'020	0,20
2'500'000	CHF	0,377% NWB 09 FRN	09.06.2011	2'506'750	1,61
200'000	CHF	2,000% Rabobank Nederland 05	07.02.2011	201'560	0,13
1'600'000	CHF	0,287% Rabobank Nederland 10 FRN	16.07.2012	1'600'000	1,03

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
2'500'000	CHF	0,097% Rabobank Nederland 10 FRN	09.03.2012	2'493'000	1,60
4'220'000	CHF	2,000% Shell International Finance 06	16.09.2011	4'279'924	2,76
100'000	CHF	3,625% Unilever 08	02.12.2011	103'810	0,07
Total - Países Bajos				13'737'758	8,84

Reino Unido					
2'260'000	CHF	0,830% Abs Finance 08	10.09.2010	2'260'000	1,45
1'990'000	CHF	2,750% BP Capital Markets 07	14.06.2011	1'991'393	1,28
1'510'000	CHF	1,625% BP Capital Markets 09	27.10.2011	1'493'692	0,96
400'000	CHF	2,500% Credit Suisse London 09	26.11.2010	402'160	0,26
2'000'000	CHF	0,465% CS London 10 FRN	30.04.2013	2'001'000	1,29
1'500'000	CHF	2,250% RBS Group 09	09.10.2012	1'519'500	0,98
1'000'000	CHF	0,470% Westpac 10 FRN	04.02.2013	997'900	0,64
Total - Reino Unido				10'665'645	6,86

Suecia					
1'020'000	CHF	2,500% Akademiska Hu 03 EMTN	04.10.2010	1'022'142	0,66
1'550'000	CHF	2,250% Kommuninvest i Sverige 03 EMTN	24.06.2011	1'574'335	1,01
3'430'000	CHF	0,875% Landshypo 09	28.10.2011	3'442'691	2,22
1'700'000	CHF	0,598% SEB 08 FRN EMTN	15.07.2011	1'703'060	1,10
800'000	CHF	0,540% Swedbank 09 FRN	16.03.2011	800'400	0,52
2'500'000	CHF	1,125% Swedbank Ab 09	28.01.2011	2'510'250	1,62
Total - Suecia				11'052'878	7,13

Suiza					
2'890'000	CHF	0,420% Credit Suisse 08 FRN	01.02.2011	2'892'023	1,87
1'000'000	CHF	2,500% Kanton Basel Series 03	12.11.2010	1'004'400	0,65
1'000'000	CHF	2,750% Kt Waadt 04	10.02.2012	1'033'000	0,66
1'500'000	CHF	1,000% Pshypo 09	23.10.2012	1'519'625	0,98
3'145'000	CHF	0,423% UBS AG 08 FRN	08.02.2011	3'145'315	2,02
Total - Suiza				9'594'363	6,18

Total - Renta fija				137'444'003	88,47
---------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				137'444'003	88,47
---	--	--	--	--------------------	--------------

Total - Inversiones				137'444'003	88,47
----------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Euro Money

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	46'390,015	656'728,242	2'203,568	1,000
Número de acciones suscritas	64'793,633	486'930,350	36'725,037	126'587,090
Número de acciones reembolsadas	-36'776,746	-507'660,799	-16'888,085	-97'762,069
Acciones en circulación al final del ejercicio	74'406,902	635'997,793	22'040,520	28'826,021
Valor liquidativo por acción	98,82	127,63	159,39	106,82

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	94'116'449
		Bancos	1'155'979
		Productos de suscripciones por cobrar	79'733
		Intereses y dividendos por cobrar	1'124'218
		Total activo	95'311'582
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	140'948
		Honorarios de auditoría	5'330
	(5)	Comisiones por servicios	16'840
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	1'585
	(3)	Comisiones de gestión	26'337
		Total pasivo	191'040
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	95'120'542
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	86'764'706
		Ingresos netos por inversiones	1'689'978
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	1'181'141
		Futuros	64'750
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-339'618
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-291'600
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	256
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	2'304'907
		Suscripciones de acciones	87'109'147
		Reembolsos de acciones	-80'906'566
	(11)	Reparto de dividendos	-151'652
		Patrimonio neto al final del ejercicio	95'120'542
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	352
		Intereses por obligaciones	2'162'627
		Otros ingresos	50
		Total ingresos	2'163'029
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	301'513
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	31'391
	(4)	Taxe d'abonnement	9'816
		Intereses bancarios	791
	(5)	Comisiones por servicios	106'365
	(7)	Otros gastos	23'175
		Total gastos	473'051
		Ingresos netos por inversiones	1'689'978

Vontobel Fund - Euro Money

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	----------------------------	------------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija					
Alemania					
1'000'000	EUR	0,820% Dekabank 04 FRN	16.12.2015	987'188	1,04
1'275'000	EUR	2,000% Eurohypo SA 10	18.02.2013	1'295'846	1,36
1'000'000	EUR	3,500% Landesbank Berlin 08	18.02.2011	1'011'860	1,06
5'200'000	EUR	0,824% Landesbank Hessen-Thüringen 03 FRN	01.12.2015	5'159'034	5,42
1'000'000	EUR	5,750% Landesbank Rheinland-Pfalz 00	14.01.2011	1'017'810	1,07
1'500'000	EUR	5,750% Münchener Hypothekenbank R570	03.09.2010	1'500'300	1,58
5'200'000	EUR	1,056% Nordrhein Westfalen 05 FRN	29.07.2015	5'136'128	5,40
1'947'000	EUR	5,250% Westfälische Landschaft Bodenkreditbank 01	13.10.2010	1'956'677	2,06
1'500'000	EUR	5,750% Württembergische Hypothekenbank Series 1003 00	19.10.2010	1'508'895	1,59
Total - Alemania				19'573'738	20,58

Australia					
1'500'000	EUR	3,625% Commonwealth Bank of Australia 06	05.04.2011	1'521'033	1,60
2'000'000	EUR	0,817% Westpac banking London 06 FRN	27.06.2011	2'000'362	2,10
Total - Australia				3'521'395	3,70

Canadá					
2'900'000	EUR	1,520% Bank of Nova Scotia 08 FRN	16.09.2010	2'901'224	3,05
2'000'000	EUR	5,750% Royal Bank of Canada 08	25.07.2011	2'079'022	2,19
2'175'000	EUR	0,793% Royal Bank of Canada 06 Series 169 FRN	23.03.2011	2'176'675	2,29
2'400'000	EUR	1,513% Toronto-Dominion Bank 08 FRN	10.09.2010	2'401'334	2,52
Total - Canadá				9'558'255	10,05

España					
3'000'000	EUR	3,375% ICO 08	09.12.2011	3'047'721	3,20
Total - España				3'047'721	3,20

Estados Unidos					
2'000'000	EUR	1,049% Bank of America 07 FRN	05.02.2014	1'885'388	1,98
4'500'000	EUR	5,375% Toyota Motor 08	29.07.2011	4'657'055	4,90
4'400'000	EUR	0,933% Wells Fargo 06 FRN	23.03.2016	4'192'404	4,41
Total - Estados Unidos				10'734'847	11,29

Finlandia					
2'000'000	EUR	2,750% Finland 05	15.09.2010	2'001'540	2,10
1'000'000	EUR	1,391% Pohjola Bank 10 FRN	25.02.2013	1'002'250	1,05
Total - Finlandia				3'003'790	3,15

Francia					
500'000	EUR	1,042% Dexia Credit Local France 06 FRN	28.06.2012	499'696	0,53
2'000'000	EUR	1,145% Dexia Credit Local France 10 FRN	19.02.2013	1'996'688	2,10
1'500'000	EUR	5,250% Dexia Municipal Agency 01	21.02.2011	1'527'344	1,61

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
2'000'000	EUR	4,250% Dexia Municipal Agency 07 EMTN	22.11.2010	2'014'536	2,12
3'000'000	EUR	3,000% SFEF 08	10.12.2010	3'018'930	3,17
Total - Francia				9'057'194	9,53

Irlanda					
2'000'000	EUR	1,779% Allied Irish Banks 10 FRN	19.03.2012	1'959'854	2,06
2'000'000	EUR	1,023% GE Cap Euro 04 EMTN FRN	04.05.2011	1'997'310	2,10
Total - Irlanda				3'957'164	4,16

Jersey					
5'400'000	EUR	1,469% Preps 2 A1 04 FRN	10.12.2012	3'703'247	3,89
1'500'000	EUR	1,491% Triplas Series III A 03 FRN	11.03.2013	1'439'400	1,51
900'000	EUR	1,396% Triplas Series IV A 04 FRN	01.11.2013	788'850	0,83
5'000'000	EUR	0,886% UBS AG Jersey 07 FRN	18.04.2012	4'961'085	5,22
Total - Jersey				10'892'582	11,45

Luxemburgo					
1'500'000	EUR	5,625% EIB 00	15.10.2010	1'508'970	1,59
Total - Luxemburgo				1'508'970	1,59

Noruega					
2'100'000	EUR	0,910% DBN Nor Asa 06 FRN	11.04.2011	2'102'130	2,21
2'000'000	EUR	4,500% DNB Nor Boligkreditt 08	16.05.2011	2'047'618	2,16
1'625'000	EUR	4,500% Sparebanken 1SR Boligkreditt 07	01.10.2011	1'629'644	1,71
Total - Noruega				5'779'392	6,08

Países Bajos					
1'250'000	EUR	3,125% NWB 09	20.01.2012	1'285'359	1,35
2'500'000	EUR	1,173% Rabobank Nederland 10 EMTN FRN	17.06.2013	2'505'815	2,63
Total - Países Bajos				3'791'174	3,98

Reino Unido					
4'000'000	EUR	3,375% Bank of Scotland 08	05.12.2011	4'110'904	4,32
2'400'000	EUR	0,793% Royal Bank of Canada 07 FRN EMTN	23.03.2012	2'398'150	2,52
Total - Reino Unido				6'509'054	6,84

Suecia					
1'250'000	EUR	4,250% Skandinaviska Enskilda Banken 08	17.01.2011	1'264'901	1,33
Total - Suecia				1'264'901	1,33

Suiza					
750'000	EUR	4,750% Credit Suisse 07	24.09.2010	751'475	0,79
Total - Suiza				751'475	0,79

Total - Renta fija				92'951'652	97,72
---------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				92'951'652	97,72
---	--	--	--	-------------------	--------------

Total - Inversiones				92'951'652	97,72
----------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - US Dollar Money

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	45'893,218	343'723,270	213,082	642,641
Número de acciones suscritas	11'943,771	254'301,904	1'623,262	138'674,004
Número de acciones reembolsadas	-37'652,940	-307'356,259	-1'119,967	-139'233,413
Acciones en circulación al final del ejercicio	20'184,049	290'668,915	716,377	83,232
Valor liquidativo por acción	91,50	126,32	156,04	106,83

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	35'374'731
		Bancos	3'304'175
		Productos de suscripciones por cobrar	1'215
		Intereses y dividendos por cobrar	303'704
		Total activo	38'779'104
	Pasivo	Descubiertos bancarios	21'412
		Productos de reembolsos por pagar	52'439
		Honorarios de auditoría	2'743
	(5)	Comisiones por servicios	7'771
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	645
	(3)	Comisiones de gestión	9'807
		Total pasivo	94'817
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	38'684'287
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	47'510'277
		Ingresos netos por inversiones	533'672
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-102'584
		Futuros	10'159
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-44'053
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-129'888
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-140
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	267'166
		Suscripciones de acciones	48'210'276
		Reembolsos de acciones	-57'214'671
	(11)	Reparto de dividendos	-88'761
		Patrimonio neto al final del ejercicio	38'684'287
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses por obligaciones	777'348
		Total ingresos	777'348
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	147'186
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	23'550
	(4)	Taxe d'abonnement	4'842
		Intereses bancarios	307
	(5)	Comisiones por servicios	54'375
	(7)	Otros gastos	13'416
		Total gastos	243'676
		Ingresos netos por inversiones	533'672

Vontobel Fund - US Dollar Money

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
880'000	USD	0,589% Deutsche Bank 06 FRN	21.03.2011	879'184	2,27
1'495'000	USD	0,539% Dt Hypothekenbank 05 FRN	20.06.2012	1'481'844	3,83
400'000	USD	3,250% KfW 08	15.02.2011	405'319	1,05
500'000	USD	1,250% KfW 10	28.09.2012	505'540	1,31
1'900'000	USD	0,576% Landesbank Baden Württemberg 04 FRN	07.10.2011	1'899'139	4,91
2'000'000	USD	3,125% Landwirtschaftliche Rentenbank 08	29.10.2010	2'008'540	5,19
500'000	USD	4,750% NRW Bank 05	02.11.2010	503'475	1,30
1'500'000	USD	0,716% NRW Bank 10 FRN	01.02.2013	1'497'660	3,87
Total - Alemania				9'180'701	23,73
Australia					
1'000'000	USD	0,637% National Australia Bank Ltd RG FRN	15.06.2011	999'100	2,59
500'000	USD	0,818% Westpac Banking 09 FRN	21.10.2011	500'462	1,29
Total - Australia				1'499'562	3,88
Dinamarca					
600'000	USD	0,907% FIH 10 Reg FRN	13.06.2013	600'762	1,55
Total - Dinamarca				600'762	1,55
España					
1'000'000	USD	3,500% ICO 08	15.09.2010	1'000'440	2,59
Total - España				1'000'440	2,59
Estados Unidos					
1'000'000	USD	1,700% Bao 08	23.12.2010	1'004'753	2,60
700'000	USD	0,452% Citigroup Inc 06 FRN	18.05.2011	695'302	1,80
500'000	USD	1,087% Citigroup Inc 08 FRN	09.12.2010	501'067	1,30
700'000	USD	0,726% CS USA Inc 06 FRN	02.03.2011	701'212	1,81
1'700'000	USD	0,618% General Electric Capital Corp 05 FRN	21.10.2010	1'698'108	4,39
500'000	USD	2,625% JP Morgan Chase 08	01.12.2010	502'903	1,30
500'000	USD	4,750% Nestle Holding 07	21.01.2011	508'375	1,31
500'000	USD	1,375% P&G 10	01.08.2012	507'327	1,31
900'000	USD	0,492% SLM Private Credit Student 04 FRN	15.06.2021	800'719	2,07
Total - Estados Unidos				6'919'766	17,89
Francia					
500'000	USD	1,750% AFD 09	18.01.2011	502'400	1,30
1'000'000	USD	0,520% Banque Federative du Credit Mutuel 05 FRN	04.11.2010	1'000'244	2,59
600'000	USD	1,750% CADES 09	14.04.2011	604'890	1,56
1'000'000	USD	4,875% Cie de Financement Foncier 07	30.09.2010	1'003'200	2,59
900'000	USD	4,375% Council Europe 05	01.12.2010	908'668	2,35
1'000'000	USD	1,500% SFEF 09	29.10.2010	1'002'322	2,59
Total - Francia				5'021'724	12,98
Luxemburgo					
EIB 09	FRN	05.03.2012	1'506'870	3,90	
Total - Luxemburgo				1'506'870	3,90

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Noruega					
400'000	USD	3,250% Kommunalbanken 08	15.06.2011	408'648	1,06
Total - Noruega				408'648	1,06
Países Bajos					
500'000	USD	2,000% Bank Nederlandse Gemeenten 09	17.09.2012	511'965	1,32
1'000'000	USD	2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 09	18.02.2011	1'008'584	2,61
1'500'000	USD	0,763% Nederlandse Waterschapsbank 10 FRN	01.03.2013	1'498'731	3,87
Total - Países Bajos				3'019'280	7,80
Suecia					
500'000	USD	4,500% Swedish Exp 07	27.09.2010	501'357	1,30
Total - Suecia				501'357	1,30
Suiza					
1'000'000	USD	3,250% Eurofima Basel 08	15.11.2010	1'005'672	2,60
Total - Suiza				1'005'672	2,60
Total - Renta fija				30'664'782	79,28
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				30'664'782	79,28
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Alemania					
1'500'000	USD	0,339% KfW 10 FRN	22.02.2013	1'496'964	3,87
Total - Alemania				1'496'964	3,87
Australia					
2'000'000	USD	0,757% Cba 09 FRN	13.07.2012	2'004'122	5,18
Total - Australia				2'004'122	5,18
Estados Unidos					
500'000	USD	2,900% Morgan Stanley 08	01.12.2010	503'220	1,30
Total - Estados Unidos				503'220	1,30
Total - Renta fija				4'004'306	10,35
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				4'004'306	10,35
Valores no cotizados					
Renta fija					
Australia					
500'000	USD	1,239% ANZ Banking 08 FRN	17.12.2010	500'922	1,29
Total - Australia				500'922	1,29
Total - Renta fija				500'922	1,29
Valores no cotizados				500'922	1,29
Total - Inversiones				35'170'010	90,92

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	310'237,468	1'181'965,452	1,000	53'572,409
Número de acciones suscritas	93'569,272	288'201,276	3'678,853	68'632,078
Número de acciones reembolsadas	-233'906,665	-533'182,849	-788,131	-10'880,766
Acciones en circulación al final del ejercicio	169'900,075	936'983,879	2'891,722	111'323,721
Valor liquidativo por acción	122,43	218,88	178,66	118,82

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	215'142'173
		Bancos	12'319'391
		Productos de suscripciones por cobrar	497'468
		Intereses y dividendos por cobrar	2'470'396
		Total activo	247'136'577
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	269'670
		Compras de inversiones por pagar	6'590'541
	(8)	Minusvalía latente en futuros	433'430
		Honorarios de auditoría	9'545
	(5)	Comisiones por servicios	52'471
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	19'031
	(3)	Comisiones de gestión	126'833
		Total pasivo	7'501'521
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	239'635'056
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	287'420'613
		Ingresos netos por inversiones	3'608'552
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	5'358'703
		Futuros	-449'110
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	5'094'111
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-991'452
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-1'462
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	12'619'342
		Suscripciones de acciones	81'184'744
		Reembolsos de acciones	-141'025'744
	(11)	Reparto de dividendos	-563'899
		Patrimonio neto al final del ejercicio	239'635'056
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses por obligaciones	5'728'168
		Total ingresos	5'728'168
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	1'481'565
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	60'910
	(4)	Taxe d'abonnement	107'111
		Intereses bancarios	1'522
	(5)	Comisiones por servicios	411'216
	(7)	Otros gastos	57'292
		Total gastos	2'119'616
		Ingresos netos por inversiones	3'608'552

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija					
Alemania					
1'200'000	CHF	2,875% Bayerische Landesbank 04	12.03.2014	1'277'400	0,53
1'800'000	CHF	4,000% Bayerische Landesbank München 01	23.04.2013	1'934'100	0,81
705'000	CHF	2,125% Dekabank 05	08.03.2013	726'855	0,30
3'500'000	CHF	3,125% Dekabank DGZ 04	16.12.2015	3'827'248	1,60
800'000	CHF	3,250% Deutsche Bank 07	24.07.2012	835'200	0,35
1'070'000	CHF	2,500% KfW 05	25.08.2025	1'177'535	0,49
2'300'000	CHF	3,375% KfW 07	30.08.2017	2'631'200	1,10
1'250'000	CHF	2,375% Landesbank Hessen-Thüringen 05	08.04.2013	1'302'500	0,54
1'000'000	CHF	2,125% Landwirtschaftliche Rentenbank 05	29.08.2017	1'060'000	0,44
1'815'000	CHF	3,000% Münchener 07	12.06.2017	1'954'755	0,82
Total - Alemania				16'726'793	6,98

Australia					
2'300'000	CHF	2,500% Westpac Banking Corp 10	16.02.2017	2'396'745	1,00
Total - Australia				2'396'745	1,00

Austria					
1'500'000	CHF	3,250% BAWAG 99 EMTN	23.02.2011	1'521'300	0,63
4'500'000	CHF	2,500% Bundesimmobilien Gesellschaft 05 EMTN	14.04.2015	4'727'250	1,97
1'350'000	CHF	3,250% Bundesimmobilien Gesellschaft 07	16.07.2019	1'493'775	0,62
830'000	CHF	3,625% EVN 09	20.02.2014	885'610	0,37
355'000	CHF	2,625% Hypo Alpe Adria 07	12.12.2012	353'580	0,15
2'500'000	CHF	3,000% Kommunalkredit Austria AG 04	20.02.2014	2'631'250	1,10
880'000	CHF	1,750% Kommunalkredit Austria AG 05	28.09.2012	893'200	0,37
1'290'000	CHF	2,500% Kommunalkredit Austria AG 06	14.02.2022	1'225'500	0,51
2'080'000	CHF	2,500% Österreichische Kontrollbank AG 04	18.10.2012	2'161'120	0,90
2'100'000	CHF	2,125% Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2018	2'185'050	0,91
1'300'000	CHF	2,750% Österreichische Kontrollbank AG 05	28.01.2020	1'411'800	0,59
3'910'000	CHF	2,625% Österreichische Kontrollbank AG 06	22.11.2024	4'205'205	1,75
1'300'000	CHF	3,000% Österreichische Kontrollbank AG 07	05.12.2013	1'391'000	0,58
2'500'000	CHF	2,125% Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05	07.11.2016	2'571'250	1,07
2'100'000	CHF	2,250% Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05 EMTN	18.02.2013	2'170'348	0,91
Total - Austria				29'827'238	12,43

Canadá					
1'000'000	CHF	2,000% Province of Ontario 05	08.09.2014	1'045'000	0,44
3'000'000	CHF	3,375% Province of Ontario 08	27.05.2016	3'360'000	1,40
1'000'000	CHF	3,875% Province of Quebec 09	11.12.2018	1'170'000	0,49
350'000	CHF	2,625% Quebec 06	21.06.2017	374'850	0,16
2'000'000	CHF	3,500% Quebec 08	21.11.2014	2'198'000	0,92

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
400'000	CHF	2,625% Royal Bank of Canada 07	08.02.2013	420'200	0,18
1'650'000	CHF	2,875% Royal Bank of Canada 07	30.04.2014	1'750'650	0,73
2'400'000	CHF	2,125% Saskatchewan 05	15.01.2016	2'523'600	1,05
Total - Canadá				12'842'300	5,37

Costa de Marfil					
500'000	CHF	2,625% African Development Bank 09	25.03.2019	548'000	0,23
Total - Costa de Marfil				548'000	0,23

Dinamarca					
1'000'000	CHF	3,000% Danske Bank 07 EMTN	27.06.2012	1'034'000	0,43
3'350'000	CHF	2,750% Kommunekredit 03	07.05.2013	3'540'950	1,48
2'840'000	CHF	2,875% Kommunekredit 06	13.10.2031	3'369'660	1,41
Total - Dinamarca				7'944'610	3,32

España					
500'000	CHF	2,750% Generalitat de Catalunya 10	24.03.2016	477'500	0,20
320'000	CHF	2,125% Generalitat de Valenciana 06	22.02.2013	311'360	0,13
130'000	CHF	3,250% ICO 07	28.06.2024	126'116	0,05
300'000	CHF	2,375% ICO 08	11.05.2012	303'405	0,13
300'000	CHF	2,250% ICO 09	07.11.2017	288'150	0,12
250'000	CHF	2,000% Madrid 09	17.05.2011	250'378	0,10
Total - España				1'756'909	0,73

Estados Unidos					
520'000	CHF	1,875% Bank of America 05	28.03.2012	521'300	0,22
200'000	CHF	2,875% Bank of America 06	14.12.2011	203'700	0,09
590'000	CHF	2,500% CCCIT 05	23.02.2015	592'360	0,25
1'590'000	CHF	3,000% General Electric Capital Corp 04	16.10.2015	1'681'425	0,70
1'150'000	CHF	3,125% General Electric Capital Corp 04	06.12.2019	1'183'350	0,49
515'000	CHF	2,375% General Electric Capital Corp 06	11.01.2012	523'755	0,22
1'215'000	CHF	2,500% General Electric Capital Corp 06	08.02.2018	1'227'150	0,51
300'000	CHF	3,000% General Electric Capital Corp 06	28.06.2013	313'650	0,13
600'000	CHF	3,375% General Electric Capital Corp 06	19.06.2018	631'501	0,26
205'000	CHF	2,750% General Electric Capital Corp 07	27.12.2013	213'405	0,09
450'000	CHF	2,875% General Electric Capital Corp 07	27.02.2017	469'350	0,20
350'000	CHF	4,000% General Electric Capital Corp 08	29.07.2011	360'045	0,15
5'000'000	CHF	2,750% IBRD 09	07.05.2019	5'490'000	2,29
4'000'000	CHF	0,000% IBRD 85	21.10.2015	3'792'000	1,58
5'030'000	CHF	0,000% IBRD 86	26.11.2021	4'137'175	1,73
1'000'000	CHF	2,750% Inter-American Development Bank 09	15.04.2019	1'108'500	0,47
150'000	CHF	2,500% JP Morgan Chase 05	16.03.2015	154'950	0,06
250'000	CHF	2,750% JP Morgan Chase 07	23.01.2014	260'250	0,11
1'000'000	CHF	3,250% Mc Donald 07 EMTN	12.12.2012	1'057'000	0,44

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
300'000	CHF	2,625% Nestle Holding 07	14.02.2018	329'700	0,14
1'250'000	CHF	1,625% Toyota 05	27.07.2011	1'260'000	0,53
1'290'000	CHF	2,875% Toyota 06	20.09.2016	1'379'655	0,58
Total - Estados Unidos				26'890'221	11,24

Filipinas					
1'350'000	CHF	2,750% Asian Development Bank 10	12.02.2030	1'565'949	0,65
6'100'000	CHF	0,000% Asian Development Bank 86	07.02.2016	5'752'300	2,40
Total - Filipinas				7'318'249	3,05

Finlandia					
1'640'000	CHF	2,750% Municipality Finance 04	17.09.2014	1'767'920	0,74
2'000'000	CHF	1,875% Municipality Finance 09	04.03.2013	2'066'000	0,86
2'000'000	CHF	3,000% Municipality Finance 09	15.04.2021	2'271'000	0,95
1'500'000	CHF	2,500% Nordic Investment Bank 09	11.04.2018	1'620'000	0,68
Total - Finlandia				7'724'920	3,23

Francia					
250'000	CHF	2,500% Banque Federative du Credit Mutuel 06	29.04.2013	254'750	0,11
2'075'000	CHF	3,000% CADES 09	21.04.2021	2'329'188	0,97
1'300'000	CHF	2,000% Cie de Financement Foncier 10	20.12.2017	1'329'857	0,55
1'400'000	CHF	3,000% CIF Euromortgage 03	23.06.2014	1'505'000	0,63
530'000	CHF	2,500% Dexia Credit Local France 06	22.03.2013	539'010	0,22
200'000	CHF	2,375% Dexia Municipal Agency 04	12.10.2011	203'720	0,09
400'000	CHF	1,750% Dexia Municipal Agency 05	24.06.2011	403'960	0,17
2'500'000	CHF	3,500% GDF Suez 08	19.12.2012	2'641'250	1,10
1'120'000	CHF	2,000% Paris 05	24.11.2014	1'178'240	0,49
2'885'000	CHF	2,125% RATP 05	21.07.2015	3'048'003	1,27
2'000'000	CHF	2,625% RATP 06	06.11.2019	2'187'001	0,91
1'950'000	CHF	1,875% Region Ile de France 05	05.09.2014	2'035'800	0,85
1'500'000	CHF	2,500% Region Ile de France 09	28.09.2015	1'611'750	0,67
2'050'000	CHF	3,250% Reseau Ferre de France 06	30.06.2032	2'554'300	1,07
745'000	CHF	2,875% Reseau Ferre de France 09	26.02.2021	835'518	0,35
1'230'000	CHF	3,250% Sanofi 08	19.12.2012	1'297'650	0,54
3'000'000	CHF	2,750% SNCF 09	11.06.2018	3'294'000	1,37
2'700'000	CHF	0,387% Societe Generale 10 FRN	19.10.2012	2'699'933	1,13
750'000	CHF	3,125% Total Capital 06	28.06.2018	825'375	0,34
Total - Francia				30'774'305	12,83

Irlanda					
400'000	CHF	2,625% Unicredit Ireland 06	17.10.2011	405'040	0,17
Total - Irlanda				405'040	0,17

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Islas Bermudas					
720'000	CHF	3,500% Novartis Securities Investment 08	26.06.2012	758'520	0,32
Total - Islas Bermudas				758'520	0,32

Jersey					
850'000	CHF	2,750% UBS AG Jersey 06	28.04.2016	885'700	0,37
400'000	CHF	2,750% UBS AG Jersey 06 Step-Up	23.10.2018	401'000	0,17
Total - Jersey				1'286'700	0,54

Luxemburgo					
1'500'000	CHF	2,000% EIB 05	29.08.2016	1'583'250	0,66
3'000'000	CHF	2,375% EIB 05	10.07.2020	3'235'500	1,35
120'000	CHF	3,125% EIB 06	30.06.2036	153'420	0,06
330'000	CHF	3,375% EIB 07	15.10.2027	407'055	0,17
1'000'000	CHF	2,625% EIB 10	11.02.2025	1'113'750	0,46
1'815'000	CHF	2,000% Nestle Finance International 09	05.08.2013	1'892'138	0,79
500'000	CHF	2,125% Nestle Finance International 09	12.08.2014	527'500	0,22
Total - Luxemburgo				8'912'613	3,71

Noruega					
2'000'000	CHF	1,625% DNB Nor Boligkreditt 10	24.04.2015	2'054'812	0,86
750'000	CHF	2,000% Kommunalbanken 09	19.12.2014	784'500	0,33
690'000	CHF	3,000% Statnett 08	21.11.2011	710'148	0,30
Total - Noruega				3'549'460	1,49

Nueva Zelanda					
2'000'000	CHF	0,473% Asb Fin 10 FRN	08.02.2013	1'999'046	0,83
3'500'000	CHF	2,000% Bank of New Zealand 10 Intl FDG	18.02.2015	3'552'864	1,48
Total - Nueva Zelanda				5'551'910	2,31

Países Bajos					
1'300'000	CHF	2,375% ABN 04	13.10.2010	1'302'860	0,54
3'000'000	CHF	2,750% Bank Nederlandse Gemeenten 03	03.07.2015	3'243'000	1,35
3'685'000	CHF	2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 05	17.03.2014	3'876'620	1,62
3'700'000	CHF	2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 05	14.10.2020	3'897'950	1,63
1'000'000	CHF	2,500% Bank Nederlandse Gemeenten 05	21.07.2025	1'078'500	0,45
2'200'000	CHF	2,750% Energie Beheer 06	19.07.2013	2'335'300	0,97
300'000	CHF	2,875% FMO 09	19.07.2016	328'050	0,14
1'400'000	CHF	2,625% Nederlandse Financierings 08	22.09.2015	1'502'900	0,63
1'000'000	CHF	4,000% Nederlandse Gasunie 08	09.12.2011	1'043'400	0,44
835'000	CHF	2,375% Nederlandse Waterschapsbank 05	19.08.2020	894'285	0,37
1'300'000	CHF	2,500% Nederlandse Waterschapsbank 05	20.04.2015	1'389'700	0,58
2'000'000	CHF	2,375% Nederlandse Waterschapsbank 06	27.01.2023	2'128'000	0,89
160'000	CHF	2,625% Nederlandse Waterschapsbank 07	07.02.2022	174'960	0,07
1'500'000	CHF	1,625% Nederlandse Waterschapsbank 09	22.09.2014	1'548'975	0,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
2'150'000	CHF	2,250% Nederlandse Waterschapsbank 09	13.05.2014	2'261'800	0,94
3'350'000	CHF	2,125% Rabobank Nederland 05	11.10.2017	3'460'548	1,44
4'100'000	CHF	2,000% Rabobank Nederland 10	16.09.2021	4'079'295	1,70
2'000'000	CHF	3,625% Unilever 08	02.12.2011	2'076'200	0,87
Total - Países Bajos				36'622'343	15,28

Reino Unido

550'000	CHF	2,500% Bank of Scotland 06	11.10.2011	554'510	0,23
2'745'000	CHF	2,625% BP Capital Markets 06	08.06.2012	2'736'765	1,14
1'700'000	CHF	3,000% BP Capital Markets 07	14.06.2017	1'703'400	0,71
1'000'000	CHF	3,000% BP Capital Markets 08	19.12.2013	1'001'000	0,42
1'650'000	CHF	1,625% BP Capital Markets 09	27.10.2011	1'632'180	0,68
385'000	CHF	3,000% Credit Suisse London 07	04.06.2012	398'668	0,17
2'500'000	CHF	1,875% HSBC Bank 10	01.09.2016	2'539'500	1,06
300'000	CHF	2,250% Royal Bank of Scotland 06	20.04.2011	302'850	0,13
Total - Reino Unido				10'868'873	4,54

Suecia

2'600'000	CHF	2,250% Akademiska 06	20.01.2014	2'707'900	1,13
4'800'000	CHF	2,125% Akademiska 10	04.07.2018	4'987'200	2,08
1'000'000	CHF	2,625% Kommuninvest i Sverige 07	07.12.2016	1'083'000	0,45
2'300'000	CHF	2,125% Swedbank Hypotek 10	26.08.2016	2'393'150	1,00
1'000'000	CHF	2,625% Swedish Export Credit 06	12.05.2014	1'063'000	0,44
2'500'000	CHF	2,625% Swedish Export Credit 09	28.12.2015	2'687'500	1,12
Total - Suecia				14'921'750	6,22

Suiza

1'300'000	CHF	2,000% UBS AG 10	16.12.2014	1'321'223	0,55
Total - Suiza				1'321'223	0,55

Total - Renta fija				228'948'722	95,54
---------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				228'948'722	95,54
---	--	--	--	--------------------	--------------

Valores no cotizados

Renta fija					
Australia					
200'000	CHF	4,250% National Australia Bank 08	24.06.2015	224'600	0,09
Total - Australia				224'600	0,09

Canadá

2'400'000	CHF	2,875% Province of British Columbia 09	27.11.2018	2'676'000	1,12
Total - Canadá				2'676'000	1,12

Total - Renta fija				2'900'600	1,21
---------------------------	--	--	--	------------------	-------------

Valores no cotizados				2'900'600	1,21
-----------------------------	--	--	--	------------------	-------------

Total - Inversiones				231'849'322	96,75
----------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Euro Bond

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	82'150,900	254'718,491	1'360,880	298'824,191
Número de acciones suscritas	24'992,505	79'637,857	2'875,900	669'958,866
Número de acciones reembolsadas	-23'202,884	-112'194,828	-2'660,456	-221'260,645
Acciones en circulación al final del ejercicio	83'940,521	222'161,520	1'576,324	747'522,412
Valor liquidativo por acción	135,88	309,80	179,93	122,14

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	150'933'334
		Bancos	12'331'002
		Productos de suscripciones por cobrar	62'073
		Intereses y dividendos por cobrar	2'812'646
		Total activo	172'654'080
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	74'286
	(8)	Minusvalía latente en futuros	627'875
		Honorarios de auditoría	6'668
	(5)	Comisiones por servicios	33'727
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	8'230
	(3)	Comisiones de gestión	88'389
		Total pasivo	839'175
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	171'814'905
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	118'799'883
		Ingresos netos por inversiones	3'744'510
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	2'157'344
		Futuros	-627'875
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	4'784'826
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-864'634
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	345
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	9'194'516
		Suscripciones de acciones	107'183'810
		Reembolsos de acciones	-63'009'223
	(11)	Reparto de dividendos	-354'081
		Patrimonio neto al final del ejercicio	171'814'905
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	156
		Intereses por obligaciones	4'988'617
		Otros ingresos	7
		Total ingresos	4'988'780
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	897'599
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	36'811
	(4)	Taxe d'abonnement	45'036
		Intereses bancarios	1'551
	(5)	Comisiones por servicios	232'205
	(7)	Otros gastos	31'068
		Total gastos	1'244'270
		Ingresos netos por inversiones	3'744'510

Vontobel Fund - Euro Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
2'000'000	EUR	6,250% Bayerische Landesbank 05 FRN	25.04.2015	1'701'140	0,99
200'000	EUR	5,500% Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	217'738	0,13
100'000	EUR	2,500% Eurohypo SA Luxembourg 05	15.03.2013	101'790	0,06
1'750'000	EUR	5,625% Germany 98	04.01.2028	2'480'483	1,44
2'000'000	EUR	3,625% Land Hessen 05	25.01.2017	2'192'622	1,28
Total - Alemania				6'693'773	3,90
Austria					
3'500'000	EUR	3,900% Austria 04	15.07.2020	3'911'355	2,28
Total - Austria				3'911'355	2,28
Bélgica					
1'500'000	EUR	5,500% Belgium 02	28.09.2017	1'805'955	1,05
1'500'000	EUR	4,875% SNCB 01 EMTN	21.11.2011	1'564'647	0,91
Total - Bélgica				3'370'602	1,96
Canadá					
1'000'000	EUR	3,500% Canada 10	13.01.2020	1'118'996	0,65
Total - Canadá				1'118'996	0,65
Chipre					
750'000	EUR	4,625% Cyprus 10	03.02.2020	802'388	0,47
Total - Chipre				802'388	0,47
Dinamarca					
1'000'000	EUR	4,500% Danske Bank 09	01.07.2016	1'120'650	0,65
Total - Dinamarca				1'120'650	0,65
Eslovaquia					
1'250'000	EUR	4,500% Slovakia 04	20.05.2014	1'347'775	0,78
750'000	EUR	4,375% Slovakia 09	21.01.2015	806'723	0,47
2'250'000	EUR	4,000% Slovakia 10	27.04.2020	2'324'385	1,35
Total - Eslovaquia				4'478'883	2,60
Eslovenia					
1'500'000	EUR	3,250% Nova Ljubljanska Banka 09	23.07.2012	1'531'785	0,89
750'000	EUR	3,000% Sid Banka 10	21.04.2015	753'969	0,44
5'500'000	EUR	4,000% Slovenia 07	22.03.2018	5'795'900	3,37
1'500'000	EUR	4,375% Slovenia 08	06.02.2019	1'600'995	0,93
750'000	EUR	4,625% Slovenia 09	09.09.2024	845'790	0,49
Total - Eslovenia				10'528'439	6,12
España					
750'000	EUR	3,000% Fund Ordred Bank 09	19.11.2014	740'348	0,43
1'000'000	EUR	4,375% ICO 09	20.05.2019	1'022'020	0,59
750'000	EUR	5,500% Spain 02	30.07.2017	835'305	0,49
1'500'000	EUR	3,150% Spain 05	31.01.2016	1'489'785	0,87
750'000	EUR	4,250% Spain 08	31.01.2014	788'685	0,46
750'000	EUR	2,750% Spain 09	30.04.2012	759'915	0,44

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
750'000	EUR	4,600% Spain 09	30.07.2019	789'533	0,46
750'000	EUR	3,000% Spain 10	30.04.2015	746'213	0,43
2'500'000	EUR	4,000% Spain 10	30.04.2020	2'509'325	1,46
Total - España				9'681'129	5,63
Estados Unidos					
500'000	EUR	4,750% Citigroup 07	31.05.2017	473'975	0,28
1'000'000	EUR	4,750% Johnson & Johnson 07	06.11.2019	1'183'474	0,69
750'000	EUR	4,750% Pfizer 09	03.06.2016	848'441	0,49
500'000	EUR	5,250% Toyota Motor Credit 09	03.02.2012	525'988	0,31
1'000'000'000	ITL	5,375% IBRD 98	25.02.2013	565'019	0,33
Total - Estados Unidos				3'596'897	2,10
Estonia					
200'000	EUR	4,500% Eesti Energia 05	18.11.2020	192'050	0,11
Total - Estonia				192'050	0,11
Francia					
1'000'000	EUR	3,750% BNP Paribas 06	13.12.2011	1'032'683	0,60
4'500'000	EUR	4,375% CADES 06	25.10.2021	5'236'155	3,05
750'000	EUR	4,125% CDC 09	20.02.2019	840'808	0,49
3'750'000	EUR	3,750% Cie de Financement Foncier 05	24.01.2017	4'043'181	2,35
750'000	EUR	4,000% France 04 OAT	25.04.2055	930'218	0,54
2'250'000	EUR	4,750% France 04 OAT	25.04.2035	2'932'133	1,71
250'000	EUR	2,250% GCE Covered Bonds 10	04.02.2013	254'336	0,15
2'000'000	EUR	4,625% Reseau Ferre de France 99 EMTN	17.03.2014	2'214'564	1,29
Total - Francia				17'484'078	10,18
Grecia					
3'500'000	EUR	3,800% Greece 08	20.03.2011	3'382'995	1,97
500'000	EUR	4,000% Greece 08 S 5Y	20.08.2013	403'675	0,23
1'000'000	EUR	4,300% Greece 09	20.03.2012	906'650	0,53
250'000	EUR	6,000% Greece 09	19.07.2019	174'488	0,10
1'250'000	EUR	5,900% Greece 10	20.04.2017	930'288	0,54
250'000	EUR	6,250% Greece 10	19.06.2020	176'428	0,10
Total - Grecia				5'974'524	3,47
Irlanda					
1'000'000	EUR	3,250% Bank of Ireland Mortgage Bank 05	22.06.2015	930'664	0,54
1'500'000	EUR	3,375% German Post 05	18.01.2016	1'591'398	0,93
5'000'000	EUR	5,000% Ireland 02	18.04.2013	5'138'250	2,99
5'000'000	EUR	4,000% Ireland 08	11.11.2011	5'071'498	2,95
2'500'000	EUR	4,400% Ireland 08	18.06.2019	2'313'925	1,35
1'500'000	EUR	4,000% Ireland 09	15.01.2014	1'491'795	0,87
750'000	EUR	4,000% Irish Life & permanent PLC	10.03.2015	705'525	0,41
1'000'000	EUR	4,500% Irish Treasury 07	18.10.2018	938'150	0,55
Total - Irlanda				18'181'205	10,59
Italia					
1'000'000	EUR	6,000% Italy 00 BTP	01.05.2031	1'192'170	0,69
3'000'000	EUR	3,750% Italy 05 BTP	01.08.2015	3'155'040	1,84
4'000'000	EUR	4,000% Italy 05 BTP	01.02.2037	3'707'720	2,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Euro Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
3'000'000	EUR	3,750% Italy 08 BTP	15.12.2013	3'142'290	1,83
1'500'000	EUR	4,500% Italy 08 BTP	01.08.2018	1'615'215	0,94
1'500'000	EUR	3,000% Italy 09 BTP	01.03.2012	1'530'345	0,89
2'500'000	EUR	3,500% Italy 09 BTP	01.06.2014	2'603'550	1,52
6'500'000	EUR	4,000% Italy 10 BTP	01.09.2020	6'647'550	3,87
3'000'000	EUR	6,125% Italy 97	29.05.2012	3'224'040	1,88
4'000'000	EUR	6,500% Italy 97 BTP	01.11.2027	4'975'320	2,90
850'000	EUR	5,250% Poste Italiane 02	03.07.2012	896'020	0,52
Total - Italia				32'689'260	19,04

Jersey					
1'500'000	EUR	1,048% UBS AG Jersey 05 FRN	17.11.2015	1'488'636	0,87
Total - Jersey				1'488'636	0,87

Lituania					
200'000	EUR	4,850% Lithuania 07	07.02.2018	203'218	0,12
Total - Lituania				203'218	0,12

Luxemburgo					
2'000'000	EUR	3,375% EEC 10	10.05.2019	2'170'550	1,26
2'000'000	EUR	4,000% EIB 05	15.10.2037	2'357'918	1,37
250'000	EUR	3,500% Norddeutsche Landesbank Lux. 09	18.02.2014	266'221	0,15
Total - Luxemburgo				4'794'689	2,78

Noruega					
3'500'000	EUR	3,375% DNB Nor Boligkreditt 10	20.01.2017	3'718'355	2,16
500'000	EUR	2,375% Sparebanken 1 Boligkredi 09	03.12.2012	510'445	0,30
Total - Noruega				4'228'800	2,46

Países Bajos					
1'000'000	EUR	3,375% ING 09	03.03.2014	1'061'631	0,62
5'500'000	EUR	4,250% Nederlandse Gasunie 06	20.06.2016	6'090'838	3,54
4'000'000	EUR	4,000% Netherlands 05	15.01.2037	4'948'038	2,88
3'500'000	EUR	5,500% Netherlands 98	15.01.2028	4'875'850	2,84
600'000	EUR	4,000% Singenta Fin 09	30.06.2014	645'572	0,38
Total - Países Bajos				17'621'929	10,26

Polonia					
1'000'000	EUR	5,875% Poland 09	03.02.2014	1'117'400	0,65
750'000	EUR	3,750% Poland 10	29.03.2017	779'438	0,45
750'000	EUR	5,250% Poland 10	20.01.2025	798'068	0,46
Total - Polonia				2'694'906	1,56

Portugal					
750'000	EUR	4,375% Portugal 03	16.06.2014	767'685	0,45
750'000	EUR	4,200% Portugal 06	15.10.2016	739'313	0,43
750'000	EUR	4,950% Portugal 08	25.10.2023	705'075	0,41
750'000	EUR	4,750% Portugal 09	14.06.2019	723'623	0,42
750'000	EUR	4,800% Portugal 10	15.06.2020	714'795	0,42
1'500'000	EUR	5,450% Portugal 98	23.09.2013	1'582'755	0,92
Total - Portugal				5'233'246	3,05

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Reino Unido					
750'000	EUR	5,050% European Private Fund 04 Class A	12.05.2012	564'668	0,33
130'000	EUR	3,875% Glaxosm Cap 09	06.07.2015	140'453	0,08
Total - Reino Unido				705'121	0,41

República Checa					
600'000	EUR	4,500% Czech Republic 09	05.11.2014	653'585	0,38
Total - República Checa				653'585	0,38

Total - Renta fija				157'448'359	91,64
---------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				157'448'359	91,64
---	--	--	--	--------------------	--------------

Total - Inversiones				157'448'359	91,64
----------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	193'235,108	166'764,513	9'450,454	13'642,254
Número de acciones suscritas	4'715,000	69'142,161	8'503,368	71'948,799
Número de acciones reembolsadas	-5'606,000	-83'097,978	-16'201,508	-12'546,687
Acciones en circulación al final del ejercicio	192'344,108	152'808,696	1'752,314	73'044,366
Valor liquidativo por acción	95,61	123,21	156,29	109,46

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	45'675'627
		Bancos	598'095
		Intereses y dividendos por cobrar	1'133'629
		Total activo	46'090'029
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	48'559
		Compras de inversiones por pagar	499'084
		Honorarios de auditoría	2'369
	(5)	Comisiones por servicios	10'316
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	3'263
	(3)	Comisiones de gestión	38'815
		Total pasivo	602'406
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	45'487'623
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	39'227'775
		Ingresos netos por inversiones	1'586'171
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	1'949'048
		Contratos a plazo sobre divisas	-57'624
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	240'512
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	49'252
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	2'340
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	7'746
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	3'777'445
		Suscripciones de acciones	17'457'238
		Reembolsos de acciones	-14'221'546
	(11)	Reparto de dividendos	-753'289
		Patrimonio neto al final del ejercicio	45'487'623
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	108
		Intereses por obligaciones	2'102'494
		Otros ingresos	88'190
		Total ingresos	2'190'792
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	473'882
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	20'832
	(4)	Taxe d'abonnement	20'684
		Intereses bancarios	560
	(5)	Comisiones por servicios	80'151
	(7)	Otros gastos	8'512
		Total gastos	604'621
		Ingresos netos por inversiones	1'586'171

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija					
Alemania					
975'000	EUR	5,500% Allianz 04 EMTN FRN	15.01.2014	951'441	2,09
200'000	EUR	4,625% Daimler 09	02.09.2014	217'943	0,48
1'000'000	EUR	4,875% Ewe AG 04	14.10.2019	1'134'288	2,49
Total - Alemania				2'303'672	5,06

Bélgica					
500'000	EUR	7,375% Anheuser Busch InBev 09	30.01.2013	563'740	1,24
1'000'000	EUR	8,000% KBC Bank Perp 08	31.12.2099	956'977	2,10
Total - Bélgica				1'520'717	3,34

Corea, República de					
500'000	EUR	5,750% Ex-Imp Bank Kr 08	22.05.2013	539'623	1,19
Total - Corea, República de				539'623	1,19

España					
750'000	EUR	3,375% Gas Ncp 10	27.01.2015	751'639	1,65
300'000	EUR	3,500% Santander International Debt 10	12.08.2014	304'186	0,67
750'000	EUR	4,200% Spain 05	31.01.2037	685'335	1,51
1'000'000	EUR	4,674% Telefonica 07	07.02.2014	1'066'681	2,34
750'000	EUR	5,431% Telefonica 09	03.02.2014	818'597	1,80
Total - España				3'626'438	7,97

Estados Unidos					
1'200'000	EUR	3,875% American Honda 09	16.09.2014	1'278'703	2,81
500'000	EUR	4,625% Bank of America 10	07.08.2017	512'448	1,13
200'000	EUR	6,375% BMW US Capital 09	23.07.2012	216'923	0,48
1'000'000	EUR	5,012% Commerzbank Capital (Tv) Perp 06	31.12.2099	621'112	1,37
1'000'000	EUR	8,000% DB Cont Capital Perp Tr 08	31.12.2099	1'061'760	2,33
1'000'000	EUR	3,404% Dz bank Capital Perp 03 FRN	31.12.2099	650'000	1,43
500'000	EUR	7,500% John Deere 09	24.01.2014	588'314	1,29
500'000	EUR	5,750% Kraft Foods 08	20.03.2012	530'064	1,17
1'500'000	EUR	5,419% SG Capital Trust III 03	31.12.2099	1'304'223	2,87
1'000'000	EUR	6,625% Toyota 09	03.02.2016	1'216'415	2,67
1'000'000	EUR	3,625% Westfield Finance 05	27.06.2012	1'019'949	2,24
1'000'000	EUR	5,750% Zurich Finance USA 03	02.10.2023	1'038'660	2,28
Total - Estados Unidos				10'038'571	22,07

Francia					
1'200'000	EUR	3,500% France 09 OAT	25.04.2020	1'305'324	2,87
1'000'000	EUR	5,625% France Telecom SA 08 EMTN	22.05.2018	1'202'660	2,64
250'000	EUR	5,500% Groupe Danone 08	06.05.2015	288'393	0,63
250'000	EUR	5,500% Lafarge 09	16.12.2019	252'566	0,56
500'000	EUR	4,875% Pernod-Ricard 10	18.03.2016	517'588	1,14
100'000	EUR	8,125% RCI Bank 09	15.05.2012	108'729	0,24
500'000	EUR	2,750% RCI Bank 10	10.09.2012	499'406	1,10
200'000	EUR	3,500% Sanofi Aventis 09	17.05.2013	209'557	0,46
150'000	EUR	6,000% St Gobain 09	20.05.2013	163'805	0,36
Total - Francia				4'548'028	10,00

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Grecia					
1'000'000	EUR	5,900% Greece 10	20.04.2017	744'230	1,64
250'000	EUR	6,250% Greece 10	19.06.2020	176'428	0,39
Total - Grecia				920'658	2,03

Irlanda					
500'000	EUR	10,000% Bank of Ireland 10	12.02.2020	512'588	1,13
150'000	EUR	5,125% Cat International Finance 09	04.06.2012	159'221	0,35
Total - Irlanda				671'809	1,48

Islas Caimán					
1'000'000	CHF	2,750% EFG Hellas 07 EMTN	09.02.2011	718'196	1,58
Total - Islas Caimán				718'196	1,58

Jersey					
1'000'000	EUR	3,975% BAA Funding 08	15.02.2014	1'013'202	2,23
1'000'000	EUR	2,543% Oxford Stre E Series 05-1 E FRN**	07.04.2044	0	0,00
1'050'000	EUR	2,943% Sydney Street Finance 1 F 05 FRN**	07.07.2043	0	0,00
Total - Jersey				1'013'202	2,23

Luxemburgo					
250'000	EUR	8,250% Arcelor Mittal 09	03.06.2013	281'805	0,62
500'000	EUR	4,375% Clariant Finance 06	05.04.2013	517'050	1,14
200'000	EUR	4,000% Enel Finance 09	14.09.2016	214'834	0,47
Total - Luxemburgo				1'013'689	2,23

Países Bajos					
1'000'000	EUR	7,250% Akzo Nobel 09	27.03.2015	1'203'066	2,64
400'000	EUR	5,125% BASF Finance 09	09.06.2015	454'467	1,00
750'000	EUR	4,000% BMW Finance 09	17.09.2014	800'930	1,76
750'000	EUR	4,625% CEZ Finance BV 04	08.06.2011	767'022	1,69
200'000	EUR	7,375% CRH Finance 09	28.05.2014	226'584	0,50
1'000'000	EUR	5,875% Daimler-Chrysler 08	08.09.2011	1'041'044	2,29
500'000	EUR	4,875% E.ON International Finance 09	28.01.2014	550'211	1,21
500'000	EUR	5,252% ELM BV Perp 06 FRN	31.12.2099	432'865	0,95
300'000	EUR	6,250% ING Verzekering 01	21.06.2021	283'385	0,62
500'000	EUR	4,750% Koninklijke KPN NV 07	29.05.2014	543'440	1,19
500'000	EUR	6,250% Koninklijke KPN NV 09	04.02.2014	565'617	1,24
500'000	EUR	4,625% Metro Finance 04 EMTN	26.05.2011	510'844	1,12
500'000	EUR	4,750% Metro Finance 07	29.05.2012	525'077	1,15
1'200'000	EUR	6,750% Munich Re Finance 03	21.06.2023	1'280'052	2,82
500'000	EUR	5,000% Portugal Tel 09	04.11.2019	504'322	1,11
250'000	EUR	5,250% Schlumberger 08	05.09.2013	274'705	0,60
200'000	EUR	4,000% Singenta Fin 09	30.06.2014	215'191	0,47
500'000	EUR	5,625% Volkswagen 09	09.02.2012	526'773	1,16
Total - Países Bajos				10'705'595	23,52

Reino Unido					
750'000	EUR	6,000% Barclays 10	14.01.2021	814'321	1,79
350'000	EUR	7,250% FCE Bank 10	15.07.2013	363'043	0,80
160'000	EUR	3,875% Glaxosm Cap 09	06.07.2015	172'865	0,38
750'000	EUR	5,375% Lloyds 09	03.09.2019	813'744	1,79

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.
 ** Ver nota 10.

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
500'000	EUR	5,750% Prudential 01 EMTN	19.12.2021	493'272	1,08
1'000'000	EUR	4,500% Royal Bank of Scotland 03 EMTN	28.01.2016	890'000	1,96
250'000	EUR	4,500% Sabmiller 09	20.01.2015	271'273	0,60
1'000'000	EUR	3,625% Standard Chartered Bank 05	03.02.2017	1'004'505	2,21
500'000	EUR	5,875% Standard Chartered Bank 07 EMTN	26.09.2017	568'492	1,25
Total - Reino Unido				5'391'515	11,86
República Checa					
500'000	EUR	4,125% CEZ 06	17.10.2013	530'229	1,17
Total - República Checa				530'229	1,17
Suecia					
250'000	EUR	5,000% Ericsson Lm 09	24.06.2013	268'792	0,59
250'000	EUR	4,250% Vattenf Tsy 09	19.05.2014	269'805	0,59
250'000	EUR	7,875% Volvo Tr 09	01.10.2012	277'766	0,61
Total - Suecia				816'363	1,79
Total - Renta fija				44'358'305	97,52
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				44'358'305	97,52
Total - Inversiones				44'358'305	97,52

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	135'225,473	119'021,743	502,456	110'666,223
Número de acciones suscritas	18'956,395	47'202,285	921,858	127'138,915
Número de acciones reembolsadas	-55'302,829	-46'081,261	-446,901	-47'323,420
Acciones en circulación al final del ejercicio	98'879,039	120'142,767	977,413	190'481,718
Valor liquidativo por acción	110,72	267,99	185,96	118,88

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	58'472'174
		Bancos	1'954'444
		Productos de suscripciones por cobrar	85'590
		Intereses y dividendos por cobrar	675'307
		Total activo	66'046'411
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	6'529
	(8)	Minusvalía latente en futuros	9'518
		Honorarios de auditoría	3'274
	(5)	Comisiones por servicios	14'569
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	3'973
	(3)	Comisiones de gestión	39'024
		Total pasivo	76'887
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	65'969'524
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	56'601'829
		Ingresos netos por inversiones	2'291'420
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	3'426'507
		Futuros	-21'236
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-524'650
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-802'238
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-256
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	4'369'547
		Suscripciones de acciones	28'559'502
		Reembolsos de acciones	-23'002'511
	(11)	Reparto de dividendos	-558'843
		Patrimonio neto al final del ejercicio	65'969'524
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses por obligaciones	2'929'934
		Total ingresos	2'929'934
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	453'706
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	26'506
	(4)	Taxe d'abonnement	23'915
		Intereses bancarios	384
	(5)	Comisiones por servicios	110'631
	(7)	Otros gastos	23'372
		Total gastos	638'514
		Ingresos netos por inversiones	2'291'420

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
957'000	USD	6,000% Bayerische Landesbank 01 EMTN	28.02.2011	977'020	1,48
Total - Alemania				977'020	1,48
Australia					
1'200'000	USD	4,100% Macquarie Bank 08	17.12.2013	1'309'435	1,98
Total - Australia				1'309'435	1,98
Austria					
900'000	USD	2,000% ASFINAG 09	22.10.2012	918'747	1,39
650'000	USD	2,000% Austria 09	15.11.2012	664'632	1,01
Total - Austria				1'583'379	2,40
Bélgica					
1'000'000	USD	4,250% Belgium 08	03.09.2013	1'079'900	1,64
Total - Bélgica				1'079'900	1,64
Canadá					
500'000	USD	4,950% Province of Ontario 07	01.06.2012	536'798	0,81
3'000'000	USD	3,500% Province of Ontario 08	15.07.2013	3'207'144	4,86
500'000	USD	6,125% Province of Quebec 01	22.01.2011	510'988	0,77
Total - Canadá				4'254'930	6,44
Estados Unidos					
225'000	USD	7,400% Bank of America 01	15.01.2011	229'365	0,35
275'000	USD	6,500% Citigroup 01	18.01.2011	280'527	0,43
225'000	USD	6,875% Goldman Sachs 01	15.01.2011	230'096	0,35
3'175'000	USD	7,625% IBRD 93	19.01.2023	4'646'762	7,04
2'550'000	USD	5,500% IBRD 98	25.11.2013	2'913'658	4,42
125'000	USD	3,125% JP Morgan Chase 08	01.12.2011	129'089	0,20
1'200'000	USD	2,125% Nestle Holdings 10	12.03.2014	1'238'794	1,88
1'000'000	USD	2,900% Novartis Capital 10	24.04.2015	1'048'964	1,59
550'000	USD	4,500% Praxair 09	15.08.2019	608'708	0,92
225'000	USD	4,125% Swiss Re Treasury US Corp 09 EMTN	17.09.2013	237'690	0,36
600'000	USD	5,375% USA 01 Treasury Bonds	15.02.2031	789'000	1,20
800'000	USD	2,750% USA 08 R-2013	31.10.2013	850'250	1,29
5'100'000	USD	7,250% USA 86 Treasury Bonds	15.05.2016	6'694'547	10,14
3'775'000	USD	8,875% USA 87 Treasury Notes	15.08.2017	5'506'781	8,35
3'600'000	USD	8,125% USA 89 Treasury Bonds	15.08.2019	5'297'625	8,03
600'000	USD	7,250% USA 92 Treasury Bonds	15.08.2022	876'281	1,33
2'600'000	USD	6,000% USA 96 Treasury Bonds	15.02.2026	3'562'406	5,40
1'400'000	USD	5,250% USA 99 Treasury Bonds	15.02.2029	1'802'938	2,73
200'000	USD	2,875% Walmart 10	01.04.2015	211'823	0,32
Total - Estados Unidos				37'155'304	56,33

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Filipinas					
1'350'000	USD	6,640% Asian Development Bank 99	27.05.2014	1'605'956	2,43
Total - Filipinas				1'605'956	2,43
Francia					
1'400'000	USD	3,125% Council Europe 08	15.12.2011	1'445'660	2,19
1'000'000	USD	3,375% SFEF 09	05.05.2014	1'071'030	1,62
Total - Francia				2'516'690	3,81
Italia					
1'000'000	USD	5,375% Italy 07	12.06.2017	1'110'570	1,68
1'000'000	USD	2,125% Italy 09	05.10.2012	1'009'960	1,53
1'000'000	USD	6,875% Italy 93	27.09.2023	1'228'498	1,86
Total - Italia				3'349'028	5,07
Noruega					
200'000	USD	3,000% Schlumberger Norge 09	18.03.2013	208'338	0,32
Total - Noruega				208'338	0,32
Países Bajos					
200'000	USD	3,250% Shell International Finance 09	22.09.2015	211'300	0,32
Total - Países Bajos				211'300	0,32
Portugal					
850'000	USD	3,500% Portugal 10	25.03.2015	834'947	1,27
Total - Portugal				834'947	1,27
Reino Unido					
530'000	USD	2,375% BP Capital Markets 09	14.12.2011	525'691	0,80
Total - Reino Unido				525'691	0,80
Suecia					
1'221'000	USD	5,375% Kommuninvest i Sverige 06	15.06.2011	1'267'007	1,92
Total - Suecia				1'267'007	1,92
Total - Renta fija				56'878'925	86,21
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
				56'878'925	86,21
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Estados Unidos					
250'000	USD	1,950% Paccar Financial 09	17.12.2012	254'224	0,39
2'750'000	USD	4,500% USA 05 Treasury Bonds	15.11.2015	3'188'280	4,83
700'000	USD	4,500% USA 06 Treasury Bonds	15.02.2036	828'516	1,26
300'000	USD	4,750% USA 07 Treasury Bonds	15.02.2037	369'375	0,56
250'000	USD	4,375% USA 08 Treasury Bonds	15.02.2038	290'039	0,44
Total - Estados Unidos				4'930'434	7,48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Polonia					
625'000	USD	3,875% Poland 10	16.07.2015	645'325	0,98
Total - Polonia				645'325	0,98
Total - Renta fija				5'575'759	8,46
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				5'575'759	8,46
Valores no cotizados					
Renta fija					
Estados Unidos					
300'000	USD	4,500% Roche Holdings 09/Genussschein	01.03.2012	315'026	0,48
550'000	USD	5,625% Tennessee Valley Authority 01	18.01.2011	561'360	0,85
Total - Estados Unidos				876'386	1,33
Total - Renta fija				876'386	1,33
Valores no cotizados				876'386	1,33
Total - Inversiones				63'331'070	96,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Clases de acciones	A	AM	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	1'070'033,249	-	391'281,963	611,968	147'402,035
Número de acciones suscritas	817'074,841	213'540,163	145'581,062	46'038,796	52'047,649
Número de acciones reembolsadas	-309'388,838	-10'710,268	-142'549,504	-10'619,046	-148'091,958
Acciones en circulación al final del ejercicio	1'577'719,252	202'829,895	394'313,521	36'031,718	51'357,726
Valor liquidativo por acción	62,42	94,77	131,64	176,06	122,03

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	166'596'984	166'864'094
		Bancos		14'777'795
		Productos de suscripciones por cobrar		507'022
		Intereses y dividendos por cobrar		6'821'128
		Total activo		188'970'039
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		139'463
		Compras de inversiones por pagar		6'377'821
		Honorarios de auditoría		6'962
	(5)	Comisiones por servicios		35'958
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		14'832
	(3)	Comisiones de gestión		167'954
		Total pasivo		6'742'990
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		182'227'049
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		123'474'948
		Ingresos netos por inversiones		7'610'000
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		8'531'530
		Contratos a plazo sobre divisas		-90'828
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		-1'844'162
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-152'617
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		714'614
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		14'768'537
		Suscripciones de acciones		102'806'216
		Reembolsos de acciones		-55'006'569
	(11)	Reparto de dividendos		-3'816'083
		Patrimonio neto al final del ejercicio		182'227'049
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		189'386
		Intereses por obligaciones		9'445'362
		Otros ingresos		224
		Total ingresos		9'634'972
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		1'517'286
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		41'520
	(4)	Taxe d'abonnement		72'955
		Intereses bancarios		3'116
	(5)	Comisiones por servicios		249'001
	(7)	Otros gastos		141'094
		Total gastos		2'024'972
		Ingresos netos por inversiones		7'610'000

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
14'117'000	PLN	11,000% Landesbank Hessen-Thüringen 01	11.07.2016	4'415'891	2,42
8'278'000	PLN	8,000% LBBW Luxembourg 02	23.01.2012	2'131'718	1,17
6'465'000	PLN	5,750% Norddeutsche Landesbank 03	28.10.2013	1'609'502	0,88
4'250'000	TRY	10,500% KFW 06	28.02.2011	2'226'342	1,22
4'500'000	TRY	13,750% KFW 07	01.10.2014	2'754'723	1,51
5'000'000	TRY	10,125% Landwirtschaftliche Rentenbank 10	05.02.2014	2'719'837	1,49
Total - Alemania				15'858'013	8,69
Austria					
11'177'000	PLN	11,000% Bank Austria 01	07.02.2011	2'843'632	1,56
Total - Austria				2'843'632	1,56
España					
5'655'000	TRY	9,000% ICO 09	05.12.2012	2'866'587	1,57
Total - España				2'866'587	1,57
Estados Unidos					
11'000'000	RON	7,750% IBRD 09	26.08.2011	2'618'464	1,44
105'000'000	RUB	8,000% IBRD 08	10.07.2014	2'903'232	1,59
175'000'000	RUB	6,250% IBRD 10	11.12.2013	4'637'922	2,55
5'000'000	TRY	13,625% IBRD 07	09.05.2017	3'224'071	1,76
650'000	TRY	16,000% IBRD 07	28.02.2012	375'634	0,21
9'400'000	TRY	11,250% International Finance Corp	17.07.2012	5'183'058	2,84
Total - Estados Unidos				18'942'381	10,39
Filipinas					
2'130'000	TRY	12,000% Asian Development Bank 08	21.02.2012	1'160'692	0,64
Total - Filipinas				1'160'692	0,64
Finlandia					
120'000'000	RUB	5,750% Nordiska Investeringsbanken 07	15.02.2011	3'094'910	1,70
Total - Finlandia				3'094'910	1,70
Hungría					
1'100'000'000	HUF	6,750% Hungary 02	12.02.2013	3'810'485	2,09
1'300'000'000	HUF	5,500% Hungary 03 Class C	12.02.2014	4'280'133	2,34
1'185'000'000	HUF	8,000% Hungary 04	12.02.2015	4'218'688	2,32
Total - Hungría				12'309'306	6,75
Luxemburgo					
8'450'000	PLN	6,500% EIB 04	12.08.2014	2'324'739	1,28
3'500'000	PLN	5,250% EIB 07 EMTN	30.01.2012	902'841	0,50
25'129'000	PLN	5,500% LBBW Luxembourg 02	22.11.2012	6'244'524	3,43

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
20'000'000	RUB	6,750% EIB 07 EMTN	13.06.2017	520'044	0,29
75'000'000	RUB	7,500% Russia Agricultural Bank Capital 10	25.03.2013	1'922'858	1,05
7'500'000	TRY	7,750% EIB 10	16.12.2013	3'855'565	2,12
Total - Luxemburgo				15'770'571	8,67
Noruega					
5'000'000	TRY	10,000% Kommunalbanken 10	02.02.2014	2'712'539	1,49
Total - Noruega				2'712'539	1,49
Países Bajos					
3'000'000	RON	6,750% Rabobank Nederland 07 EMTN	22.02.2012	695'198	0,38
5'000'000	TRY	10,000% Bank Nederlandse Gemeenten 10 Reg	02.02.2014	2'711'015	1,49
7'000'000	TRY	17,250% Rabobank Nederland 07	19.01.2012	4'038'079	2,22
Total - Países Bajos				7'444'292	4,09
Polonia					
6'500'000	PLN	6,000% Poland 00 DS 1110	24.11.2010	1'634'967	0,90
38'000'000	PLN	5,750% Poland 01	23.09.2022	9'666'282	5,30
37'500'000	PLN	5,000% Poland 02 DS 1013	24.10.2013	9'404'653	5,16
65'000'000	PLN	6,250% Poland 04 DS 1015	24.10.2015	17'029'588	9,35
20'000'000	PLN	5,250% Poland 06	25.10.2017	4'985'115	2,74
26'000'000	PLN	5,500% Poland 08	25.10.2019	6'545'326	3,59
38'500'000	PLN	5,750% Poland 08	25.04.2014	9'840'059	5,40
7'000'000	PLN	5,750% Poland 08	25.04.2029	1'737'037	0,95
39'500'000	PLN	5,500% Poland 09	25.04.2015	10'007'952	5,49
Total - Polonia				70'850'979	38,88
Reino Unido					
140'000'000	RUB	6,000% BERD 07	14.02.2012	3'647'598	2,00
Total - Reino Unido				3'647'598	2,00
Rumanía					
4'000'000	RON	6,250% Romania 10	25.07.2013	906'010	0,50
Total - Rumanía				906'010	0,50
Suecia					
8'000'000	TRY	17,250% Swedish Export Credit 06	26.10.2011	4'531'928	2,49
Total - Suecia				4'531'928	2,49
Turquía					
2'000'000	TRY	10,720% Turkey 08 FRN	26.06.2013	1'088'591	0,60
1'000'000	TRY	4,000% Turkey 10 TUCPI	29.04.2015	523'113	0,29
2'000'000	TRY	14,000% Turkey government bonds 07	26.09.2012	1'146'663	0,62
Total - Turquía				2'758'367	1,51
Total - Renta fija				165'697'805	90,93
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				165'697'805	90,93

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Alemania					
300'000	TRY	13,000% Landwirtschaftliche Rentenbank 08	27.03.2015	170'899	0,09
Total - Alemania				170'899	0,09
Finlandia					
500'000	PLN	5,130% Municipality Finance 07	28.12.2012	125'554	0,07
640'000	TRY	13,800% Municipality Finance 08	29.05.2015	376'654	0,21
Total - Finlandia				502'208	0,28
Serbia					
65'000'000	RSD	0,000% Serbia 10	05.07.2012	493'182	0,27
Total - Serbia				493'182	0,27
Total - Renta fija				1'166'289	0,64
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				1'166'289	0,64
Total - Inversiones				166'864'094	91,57

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Bond Select (EUR)

Clase de acciones	B
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	1'029'891,065
Número de acciones suscritas	128'409,228
Número de acciones reembolsadas	-390'094,079
Acciones en circulación al final del ejercicio	768'206,214
Valor liquidativo por acción	120,70

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	96'165'191
		Bancos	421'807
		Intereses y dividendos por cobrar	2'373'936
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	1'134'573
		Total activo	92'921'542
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	92'302
		Honorarios de auditoría	4'558
	(5)	Comisiones por servicios	22'730
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	7'728
	(3)	Comisiones de gestión	67'970
		Total pasivo	195'288
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	92'726'254
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	121'972'813
		Ingresos netos por inversiones	4'236'510
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-673'461
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-1'414'343
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	318
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	2'149'024
		Suscripciones de acciones	15'387'528
		Reembolsos de acciones	-46'783'111
		Patrimonio neto al final del ejercicio	92'726'254
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	87
		Intereses por obligaciones	5'485'219
		Total ingresos	5'485'306
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	933'140
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	29'885
	(4)	Taxe d'abonnement	53'231
		Intereses bancarios	860
	(5)	Comisiones por servicios	196'367
	(7)	Otros gastos	35'313
		Total gastos	1'248'796
		Ingresos netos por inversiones	4'236'510

Vontobel Fund - Bond Select (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija					
Alemania					
1'000'000	EUR	5,375% Bayerische Landesbank 01	03.01.2011	1'012'000	1,09
2'900'000	EUR	5,250% Deutsche Pfandbriefbk AG 01	15.07.2011	2'996'715	3,23
3'800'000	EUR	5,500% Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	4'137'022	4,46
3'000'000	EUR	5,250% Hypobank Essen 01	17.01.2011	3'047'640	3,29
500'000	EUR	5,250% Landesbank Baden-Württemberg S316 00	14.02.2011	509'523	0,55
3'500'000	EUR	5,750% Landesbank Hessen-Thüringen Series 3 00	04.01.2011	3'559'094	3,84
5'000'000	EUR	5,750% Landesbank Rheinland-Pfalz 00	14.01.2011	5'089'050	5,49
3'000'000	EUR	5,250% Sachsen-Anhalt 01	22.02.2011	3'062'373	3,30
6'800'000	EUR	5,500% Schleswig-Holstein Series 674 00	17.01.2011	6'915'260	7,46
Total - Alemania				30'328'677	32,71

Estados Unidos					
16'695'000'000	ITL	5,375% IBRD 98	25.02.2013	9'432'998	10,17
Total - Estados Unidos				9'432'998	10,17

Francia					
2'550'000	EUR	5,875% Charbon de France 00	25.04.2011	2'631'983	2,84
1'500'000	EUR	5,900% CNA 98	06.06.2011	1'554'810	1,68
800'000	EUR	4,000% CNCA 99	15.03.2011	807'994	0,87
4'000'000	EUR	4,200% CRH 99	25.04.2011	4'080'492	4,40
5'250'000	EUR	5,250% Dexia Municipal Agency 01	21.02.2011	5'345'702	5,76
500'000	EUR	5,650% Total Finance 00	24.10.2010	502'347	0,54
3'500'000	EUR	6,000% Vauban Mobilisations Garenties 00	28.10.2011	3'671'563	3,96
Total - Francia				18'594'891	20,05

Italia					
4'500'000	EUR	6,125% Italy 97	29.05.2012	4'836'060	5,22
Total - Italia				4'836'060	5,22

Luxemburgo					
4'000'000	EUR	5,750% Hypobank Lux 00 Series 105	04.01.2011	4'060'876	4,38
Total - Luxemburgo				4'060'876	4,38

Noruega					
2'000'000	EUR	4,625% Norwegian Railway 99	25.05.2011	2'037'224	2,20
Total - Noruega				2'037'224	2,20

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Países Bajos					
4'000'000	EUR	5,250% Bank Nederlandse Gemeenten 01	04.07.2011	4'140'748	4,47
4'000'000	EUR	6,125% ING Groep 00	04.01.2011	4'062'172	4,37
4'000'000	NLG	6,125% Bank Nederlandse Gemeenten 97	07.05.2012	1'965'181	2,12
10'000'000	NLG	5,250% Rabobank Nederland 98	12.03.2013	4'935'649	5,32
Total - Países Bajos				15'103'750	16,28

Polonia					
4'500'000	EUR	5,500% Poland 01	14.02.2011	4'596'750	4,96
Total - Polonia				4'596'750	4,96

Total - Renta fija				88'991'226	95,97
---------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				88'991'226	95,97
---	--	--	--	-------------------	--------------

Total - Inversiones				88'991'226	95,97
----------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Clases de acciones	A	B	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	846'251,019	1'839'711,656	85'942,428	10,000
Número de acciones suscritas	356'541,449	1'022'440,670	223'969,117	2'743,732
Número de acciones reembolsadas	-81'061,862	-484'391,694	-85'941,428	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1'121'730,606	2'377'760,632	223'970,117	2'753,732
Valor liquidativo por acción	99,31	108,98	108,11	106,26

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	345'000'359
		Bancos	27'742'913
		Productos de suscripciones por cobrar	215'372
		Intereses y dividendos por cobrar	6'547'365
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	20'011'977
		Total activo	400'899'430
	Pasivo	Descubiertos bancarios	1'705'786
		Productos de reembolsos por pagar	79'570
	(8)	Minusvalía latente en futuros	2'213'814
		Honorarios de auditoría	16'180
	(5)	Comisiones por servicios	80'956
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	31'277
	(3)	Comisiones de gestión	205'150
	(3)	Comisiones de rentabilidad	1'539'090
		Total pasivo	5'871'823
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	395'027'607
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	284'668'105
		Ingresos netos por inversiones	7'998'808
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-5'121'479
		Futuros	799'099
		Contratos a plazo sobre divisas	19'464'238
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	1'506'631
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	791'585
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-11'504'376
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-1'389'380
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	12'545'126
		Suscripciones de acciones	168'098'857
		Reembolsos de acciones	-68'596'352
	(11)	Reparto de dividendos	-1'688'129
		Patrimonio neto al final del ejercicio	395'027'607
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	91'190
		Intereses por obligaciones	12'952'259
		Total ingresos	13'043'449
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	1'985'571
	(3)	Comisiones de rentabilidad	1'660'279
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	81'757
	(4)	Taxe d'abonnement	155'851
		Intereses bancarios	5'646
	(5)	Comisiones por servicios	564'631
	(7)	Otros gastos	590'906
		Total gastos	5'044'641
		Ingresos netos por inversiones	7'998'808

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Renta fija					
Alemania					
5'575'000	CHF	3,125% Bayerische Landesbank 06	12.10.2016	5'488'588	1,39
5'000'000	CHF	3,500% Bayerische Landesbank 07	24.02.2014	5'370'000	1,36
5'000'000	CHF	3,250% Norddeutsche Landesbank Gir 07	30.08.2013	5'322'500	1,35
12'500'000	EUR	4,000% Germany 06	04.07.2016	18'347'848	4,64
25'000'000	EUR	4,250% Germany 07	04.07.2039	42'599'433	10,77
22'000'000	EUR	3,750% Germany 08	04.01.2019	32'268'681	8,17
9'790'000	ZAR	7,500% KfW 05	22.06.2015	1'356'698	0,34
Total - Alemania				110'753'748	28,02

Australia					
10'000'000	AUD	6,250% Australia 02	15.04.2015	9'720'765	2,46
4'000'000	AUD	5,750% Australia 07	15.05.2021	3'891'266	0,99
320'000	AUD	5,750% Australia 98	15.06.2011	292'029	0,07
6'000'000	AUD	6,000% New South Wales Treasury 08	01.04.2019	5'785'835	1,46
5'000'000	AUD	5,750% Treasury Corporation of Victoria 04	15.11.2016	4'697'479	1,19
Total - Australia				24'387'374	6,17

Austria					
5'755'000	CHF	2,125% Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2018	5'988'078	1,52
Total - Austria				5'988'078	1,52

Brasil					
10'500	BRL	10,000% Brazil 05 Series F	01.01.2012	5'973'838	1,51
7'000	BRL	10,000% Brazil 07	01.01.2017	3'793'375	0,96
Total - Brasil				9'767'213	2,47

Eslovaquia					
1'000'000	EUR	4,000% Slovakia 10	27.04.2020	1'331'350	0,34
Total - Eslovaquia				1'331'350	0,34

España					
3'000'000	EUR	4,200% Spain 05	31.01.2037	3'532'885	0,89
Total - España				3'532'885	0,89

Estados Unidos					
2'000'000	CHF	3,250% Philip Morris 09	11.03.2013	2'098'332	0,53
2'000'000	EUR	7,375% Citigroup 09	16.06.2014	2'945'061	0,75
1'500'000	EUR	6,625% Toyota 09	03.02.2016	2'351'471	0,60
24'000'000	USD	3,250% USA Treasury Bonds 09	31.05.2016	26'556'667	6,71
5'510'000	ZAR	13,000% General Electric Capital Corp 08 EMTN	23.06.2011	785'882	0,20
11'700'000	ZAR	7,530% IBRD 04	10.01.2013	1'650'832	0,42
Total - Estados Unidos				36'388'245	9,21

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Francia					
5'600'000	CHF	2,625% RATP 06	06.11.2019	6'123'600	1,55
5'730'000	CHF	2,625% Total Capital 06	06.10.2014	6'068'072	1,54
Total - Francia				12'191'672	3,09

Grecia					
3'000'000	EUR	2,900% Greece 02 INFL	25.07.2025	2'392'881	0,61
Total - Grecia				2'392'881	0,61

Irlanda					
1'500'000	EUR	10,000% Bank of Ireland 10	12.02.2020	1'981'784	0,50
Total - Irlanda				1'981'784	0,50

Islas Caimán					
2'000'000	CHF	2,750% EFG Hellas 07 EMTN	09.02.2011	1'851'140	0,47
1'000'000	USD	5,625% Vale Overseas 09	15.09.2019	1'093'660	0,28
2'000'000	USD	6,625% Votorantim Group 09	25.09.2019	2'163'877	0,55
Total - Islas Caimán				5'108'677	1,30

Italia					
3'000'000	EUR	4,500% Italy 08 BTP	01.03.2019	4'140'773	1,05
Total - Italia				4'140'773	1,05

Luxemburgo					
3'000'000	CHF	3,250% EIB 08	30.04.2018	3'421'500	0,87
2'000'000	EUR	9,375% Arcelor Mittal 09	03.06.2016	3'171'112	0,80
9'500'000	TRY	10,000% EIB 10	10.09.2013	6'663'497	1,69
2'500'000	USD	5,125% Eurohypo SA Luxembourg 06	21.01.2016	2'766'928	0,70
Total - Luxemburgo				16'023'037	4,06

México					
1'600'000	USD	4,875% Pemex 09 Reg	15.03.2015	1'721'440	0,44
Total - México				1'721'440	0,44

Noruega					
2'000'000	BRL	10,000% Kommunalbanken 10	07.05.2012	1'179'142	0,30
Total - Noruega				1'179'142	0,30

Nueva Zelanda					
8'700'000	NZD	6,000% New Zealand 99	15.11.2011	6'356'618	1,61
Total - Nueva Zelanda				6'356'618	1,61

Países Bajos					
5'950'000	CHF	3,000% Energie Beheer 07	05.12.2014	6'485'500	1,64
1'000'000	EUR	3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	1'331'015	0,34
1'800'000	EUR	4,375% Portugal Telecom International 05	24.03.2017	2'386'023	0,60
12'800'000	TRY	17,250% Rabobank Nederland 07	19.01.2012	9'515'978	2,41
4'000'000	TRY	9,500% Rabobank Nederland 09	22.01.2014	2'748'392	0,70
Total - Países Bajos				22'466'908	5,69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Reino Unido					
2'200'000	EUR	5,625% Bank of Scotland 08	23.05.2013	3'021'200	0,76
1'000'000	EUR	6,500% British Telecom 08 EMTN	07.07.2015	1'458'548	0,37
1'500'000	EUR	5,000% OTE PLC 03	05.08.2013	1'915'339	0,48
1'500'000	EUR	4,875% UBS AG London 08 EMTN	21.01.2013	2'057'145	0,52
200'000	GBP	4,500% Treasury 08	07.03.2013	340'005	0,09
3'300'000	GBP	5,000% UK Treasury 01	07.03.2012	5'481'376	1,39
3'000'000	GBP	4,250% UK Treasury 05	07.03.2011	4'765'446	1,21
Total - Reino Unido				19'039'059	4,82
República Checa					
2'500'000	EUR	4,500% Czech Republic 09	05.11.2014	3'509'601	0,89
Total - República Checa				3'509'601	0,89
Sudáfrica					
40'000'000	ZAR	13,500% South Africa 94 Loan 157	15.09.2015	6'936'987	1,76
Total - Sudáfrica				6'936'987	1,76
Suecia					
900'000	EUR	9,875% Volvo Treasury 09	27.02.2014	1'418'279	0,36
Total - Suecia				1'418'279	0,36
Total - Renta fija				296'615'751	75,10
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				296'615'751	75,10
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Australia					
20'000'000	AUD	6,000% Australia 04	15.02.2017	19'452'541	4,92
Total - Australia				19'452'541	4,92
Estados Unidos					
21'000'000	USD	3,375% USA 09	15.11.2019	23'017'490	5,82
26'700'000	ZAR	6,600% Toyota 09	28.04.2011	3'655'175	0,93
Total - Estados Unidos				26'672'665	6,75
Filipinas					
26'550'000	ZAR	7,250% Asian Development Bank 06	26.10.2011	3'640'846	0,92
Total - Filipinas				3'640'846	0,92
Total - Renta fija				49'766'052	12,59
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				49'766'052	12,59
Total - Inversiones				346'381'803	87,69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Clases de acciones	A	B	C	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	192'568,683	1'847'731,571	39'093,785	345'280,019	10,000
Número de acciones suscritas	163'491,791	2'075'094,483	266'493,263	1'967'604,683	-
Número de acciones reembolsadas	-39'661,498	-928'939,820	-27'875,779	-440'632,242	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	316'398,976	2'993'886,234	277'711,269	1'872'252,460	10,000
Valor liquidativo por acción	111,98	155,78	170,95	117,28	107,74

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	648'453'777
		Bancos	47'214'461
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	70'030
		Productos de suscripciones por cobrar	14'799'088
		Intereses y dividendos por cobrar	10'954'819
		Total activo	782'110'748
	Pasivo	Descubiertos bancarios	170'904
		Productos de reembolsos por pagar	374'841
		Compras de inversiones por pagar	1'996'338
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	70'249
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	380'905
	(8)	Minusvalía latente en futuros	5'301'253
		Honorarios de auditoría	22'937
	(5)	Comisiones por servicios	141'067
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	46'948
	(3)	Comisiones de gestión	465'919
	(3)	Comisiones de rentabilidad	4'280'020
		Total pasivo	13'251'381
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	768'859'367
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	336'854'214
		Ingresos netos por inversiones	10'469'488
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	51'360'555
		Futuros	-2'389'463
		Contratos a plazo sobre divisas	-578'438
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	7'359'252
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	-18'091'146
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-17'682'137
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-94'440
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	30'353'671
		Suscripciones de acciones	600'077'259
		Reembolsos de acciones	-198'004'061
	(11)	Reparto de dividendos	-421'716
		Patrimonio neto al final del ejercicio	768'859'367
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	90'519
		Intereses por obligaciones	20'228'332
		Total ingresos	20'318'851
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	3'491'089
	(3)	Comisiones de rentabilidad	4'288'925
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	105'672
	(4)	Taxe d'abonnement	201'305
		Intereses bancarios	10'624
	(5)	Comisiones por servicios	809'531
	(7)	Otros gastos	942'217
		Total gastos	9'849'363
		Ingresos netos por inversiones	10'469'488

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
12'500'000	EUR	3,500% Germany 05	04.01.2016	13'840'875	1,80
20'000'000	EUR	4,000% Germany 06	04.07.2016	22'779'200	2,96
16'000'000	EUR	4,000% Germany 07	04.01.2018	18'419'040	2,40
62'000'000	EUR	4,250% Germany 07	04.07.2039	81'976'400	10,66
77'000'000	EUR	3,750% Germany 08	04.01.2019	87'636'010	11,40
6'500'000	TRY	8,500% KfW 09	15.01.2013	3'428'029	0,45
16'500'000	ZAR	8,000% KfW 07	24.01.2012	1'789'453	0,23
Total - Alemania				229'869'007	29,90
Australia					
13'000'000	AUD	6,250% Australia 02	15.04.2015	9'805'670	1,28
1'086'000	AUD	5,750% Australia 07	15.05.2021	819'774	0,11
800'000	AUD	8,500% Holcim Finance Australia 09	07.08.2012	583'442	0,08
6'000'000	AUD	7,000% New South Wales Treasury 00	01.12.2010	4'226'356	0,55
8'000'000	AUD	6,000% New South Wales Treasury 08	01.04.2019	5'986'021	0,78
15'400'000	AUD	5,750% Treasury Corporation of Victoria 04	15.11.2016	11'226'621	1,46
Total - Australia				32'647'884	4,26
Austria					
2'000'000	EUR	4,350% Austria 07	15.03.2019	2'301'660	0,30
Total - Austria				2'301'660	0,30
Bélgica					
2'000'000	EUR	8,625% Anheuser-Busch InBev 09	30.01.2017	2'675'414	0,35
Total - Bélgica				2'675'414	0,35
Brasil					
31'500	BRL	10,000% Brazil 05 Series F	01.01.2012	13'906'191	1,81
40'000	BRL	10,000% Brazil 07	01.01.2017	16'819'816	2,19
2'000'000	USD	5,625% Brazil 09	07.01.2041	1'705'763	0,22
Total - Brasil				32'431'770	4,22
Eslovaquia					
2'000'000	EUR	4,000% Slovakia 10	27.04.2020	2'066'120	0,27
Total - Eslovaquia				2'066'120	0,27
España					
2'000'000	EUR	3,125% Banco Santander 10	28.01.2015	2'006'348	0,26
2'500'000	EUR	3,375% Gas Ncp 10	27.01.2015	2'505'463	0,33
5'000'000	EUR	4,200% Spain 03	30.07.2013	5'237'300	0,68
5'000'000	EUR	4,400% Spain 04	31.01.2015	5'285'750	0,69
6'000'000	EUR	4,200% Spain 05	31.01.2037	5'482'678	0,71
2'500'000	EUR	4,375% Telefonica 06	02.02.2016	2'651'873	0,34
Total - España				23'169'412	3,01
Estados Unidos					
2'000'000	AUD	5,750% International Finance Corporation 10	16.03.2015	1'441'237	0,19
9'500'000	EUR	7,375% Citigroup 09	16.06.2014	10'854'786	1,41
4'500'000	EUR	6,625% Toyota 09	03.02.2016	5'473'868	0,71

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
6'300'000	TRY	11,250% International Finance Corp	17.07.2012	3'473'752	0,45
750'000	USD	3,625% The Goldman Sachs Group Inc 09 TR579	01.08.2012	612'176	0,08
30'800'000	USD	6,875% USA 95 Bonds	15.08.2025	35'654'038	4,64
2'550'000	ZAR	13,000% General Electric Capital Corp 08 EMTN	23.06.2011	282'214	0,04
40'000'000	ZAR	10,500% IBRD 01 EMTN	25.05.2011	4'364'702	0,57
11'375'000	ZAR	7,200% IBRD 05	10.05.2012	1'231'284	0,16
9'200'000	ZAR	9,900% IBRD 08	10.05.2012	1'028'518	0,13
29'000'000	ZAR	9,000% Toyota Motor Credit Corporation 06	11.08.2011	3'102'184	0,40
Total - Estados Unidos				67'518'759	8,78
Francia					
4'000'000	EUR	7,625% Lafarge 09	24.11.2016	4'545'588	0,59
2'000'000	EUR	5,000% Lafarge 10	13.04.2018	1'995'010	0,26
2'000'000	EUR	2,750% RCI Bank 10	10.09.2012	1'997'624	0,26
Total - Francia				8'538'222	1,11
Grecia					
11'000'000	EUR	2,900% Greece 02 INFL	25.07.2025	6'808'100	0,89
Total - Grecia				6'808'100	0,89
Irlanda					
2'000'000	EUR	10,000% Bank of Ireland 10	12.02.2020	2'050'352	0,27
3'000'000	EUR	4,500% Ireland 04	18.04.2020	2'716'050	0,35
4'800'000	EUR	3,900% Ireland 09	05.03.2012	4'837'008	0,63
Total - Irlanda				9'603'410	1,25
Islas Caimán					
1'500'000	USD	5,750% Petrobras International Finance 09	20.01.2020	1'258'989	0,16
4'000'000	USD	5,625% Vale Overseas 09	15.09.2019	3'394'500	0,44
4'000'000	USD	6,625% Votorantim Group 09	25.09.2019	3'358'118	0,44
Total - Islas Caimán				8'011'607	1,04
Italia					
5'000'000	EUR	1,100% Italy 04 CCT FRN	01.05.2011	5'000'925	0,65
20'000'000	EUR	3,750% Italy 05 BTP	01.08.2015	21'033'600	2,74
11'000'000	EUR	4,500% Italy 08 BTP	01.03.2019	11'781'110	1,53
4'500'000	EUR	5,375% Telecom Italia 04 EMTN	29.01.2019	4'781'219	0,62
Total - Italia				42'596'854	5,54
Luxemburgo					
4'500'000	EUR	9,375% Arcelor Mittal 09	03.06.2016	5'536'400	0,72
2'000'000	EUR	9,000% Fiat Fin & Trade 09	30.07.2012	2'171'650	0,28
3'000'000	EUR	8,125% Finmeccanica 08	03.12.2013	3'498'717	0,46
2'500'000	EUR	8,625% Michelin Finance 09	24.04.2014	3'015'378	0,39
6'700'000	TRY	10,000% EIB 05	28.01.2011	3'495'429	0,45
7'000'000	TRY	10,000% EIB 10	10.09.2013	3'809'869	0,50
4'000'000	USD	5,125% Eurohypo SA Luxembourg 06	21.01.2016	3'435'194	0,45
5'800'000	USD	9,250% Gaz Capital 09	23.04.2019	5'528'631	0,72
Total - Luxemburgo				30'491'268	3,97

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
México					
2'000'000	USD	5,000% America Movil 09 Reg	16.10.2019	1'697'941	0,22
Total - México				1'697'941	0,22

Noruega					
2'000'000	AUD	6,000% Kommunalbanken 09	21.10.2014	1'440'646	0,19
3'000'000	BRL	10,000% Kommunalbanken 10	07.05.2012	1'372'432	0,18
250'000'000	NOK	6,000% Norway 00	16.05.2011	32'048'036	4,17
Total - Noruega				34'861'114	4,54

Países Bajos					
4'300'000	EUR	7,375% CRH Finance 09	28.05.2014	4'871'556	0,63
2'500'000	EUR	3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	2'582'000	0,34
3'700'000	EUR	4,375% Portugal Telecom International 05	24.03.2017	3'805'724	0,49
11'000'000	TRY	11,250% Rabobank Nederland 09	27.08.2013	6'098'448	0,79
4'115'000	ZAR	11,500% Nederlandse Waterschapsbank 02	20.02.2012	463'093	0,06
Total - Países Bajos				17'820'821	2,31

Portugal					
4'000'000	EUR	4,375% Portugal 03	16.06.2014	4'094'320	0,53
Total - Portugal				4'094'320	0,53

Reino Unido					
2'600'000	EUR	5,625% Bank of Scotland 08	23.05.2013	2'770'534	0,36
3'000'000	EUR	6,500% British Telecom 08 EMTN	07.07.2015	3'395'277	0,44
1'000'000	EUR	7,250% FCE Bank 10	15.07.2013	1'037'267	0,13
1'500'000	EUR	5,000% OTE PLC 03	05.08.2013	1'486'206	0,19
1'500'000	EUR	5,375% OTE PLC 08	14.02.2011	1'505'480	0,20
1'700'000	EUR	4,875% UBS AG London 08 EMTN	21.01.2013	1'809'072	0,24
1'600'000	GBP	4,500% Treasury 08	07.03.2013	2'110'613	0,27
3'020'000	GBP	5,000% UK Treasury 01	07.03.2012	3'892'388	0,50
80'000	GBP	4,250% UK Treasury 03	07.03.2036	103'907	0,01
3'000'000	USD	4,375% Lloyds Tsb Bank 10	12.01.2015	2'413'832	0,31
Total - Reino Unido				20'524'576	2,65

República Checa					
3'000'000	EUR	4,500% Czech Republic 09	05.11.2014	3'267'927	0,43
Total - República Checa				3'267'927	0,43

Sudáfrica					
84'900'000	ZAR	13,500% South Africa 94 Loan 157	15.09.2015	11'424'889	1,49
Total - Sudáfrica				11'424'889	1,49

Suecia					
3'100'000	EUR	9,875% Volvo Treasury 09	27.02.2014	3'790'655	0,49
Total - Suecia				3'790'655	0,49

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Turquía					
10'000'000	TRY	10,720% Turkey 08 FRN	26.06.2013	5'442'955	0,71
Total - Turquía				5'442'955	0,71

Total - Renta fija				601'654'685	78,26
---------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				601'654'685	78,26
---	--	--	--	--------------------	--------------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados

Renta fija					
Australia					
29'700'000	AUD	6,000% Australia 04	15.02.2017	22'414'871	2,91
3'000'000	AUD	6,750% Barclays Bank PLC Australia 09	13.08.2012	2'136'057	0,28
7'000'000	AUD	6,000% Queensland Treasury 10	21.04.2016	5'129'187	0,67
2'500'000	AUD	7,000% Volkswagen Australia 09	24.06.2011	1'766'129	0,23
7'000'000	AUD	8,000% West Australia Treasury 01	17.07.2015	5'721'165	0,74
Total - Australia				37'167'409	4,83

Estados Unidos					
9'000'000	USD	1,125% USA 09 Treasury Bonds	15.12.2012	7'173'153	0,93
8'000'000	USD	2,500% USA 10 SL 2015	30.04.2015	6'658'405	0,86
2'000'000	USD	5,750% WEA Finance LLC & WT Finance 09	02.09.2015	1'761'125	0,23
35'300'000	ZAR	6,600% Toyota 09	28.04.2011	3'749'774	0,49
Total - Estados Unidos				19'342'457	2,51

Filipinas					
13'450'000	ZAR	7,250% Asian Development Bank 06	26.10.2011	1'431'177	0,19
Total - Filipinas				1'431'177	0,19

Total - Renta fija				57'941'043	7,53
---------------------------	--	--	--	-------------------	-------------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				57'941'043	7,53
--	--	--	--	-------------------	-------------

Valores no cotizados

Renta fija					
Estados Unidos					
53'000'000	USD	3,500% USA 08 Treasury Bonds	15.02.2018	46'086'220	5,99
Total - Estados Unidos				46'086'220	5,99

Francia					
3'000'000	EUR	5,125% EDF 09	23.01.2015	3'390'402	0,44
Total - Francia				3'390'402	0,44

Total - Renta fija				49'476'622	6,43
---------------------------	--	--	--	-------------------	-------------

Valores no cotizados				49'476'622	6,43
-----------------------------	--	--	--	-------------------	-------------

Total - Inversiones				709'072'350	92,22
----------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Clases de acciones	A	B	C	H (CHF)	H (USD)	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	5'197,459	360'534,300	-	469'449,540	41'286,000	24'488,248
Número de acciones suscritas	750,000	254'476,925	513,643	776'435,213	62'168,562	34'973,108
Número de acciones reembolsadas	-2'055,000	-119'465,042	-17,388	-150'873,302	-23'675,000	-40'593,555
Acciones en circulación al final del ejercicio	3'892,459	495'546,183	496,255	1'095'011,451	79'779,562	18'867,801
Valor liquidativo por acción	110,48	110,48	152,51	109,05	110,95	111,39

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	122'764'365	130'727'261
		Bancos		22'237'565
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar		106'110
		Productos de suscripciones por cobrar		85'210
		Intereses y dividendos por cobrar		726'812
		Productos de ventas de inversiones por cobrar		222'097
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		3'209'962
	(8)	Plusvalía latente en opciones		24'650
		Total activo		157'339'667
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		57'448
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar		106'274
	(8)	Minusvalía latente en futuros		6'750
		Honorarios de auditoría		2'599
	(5)	Comisiones por servicios		34'444
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		12'889
	(3)	Comisiones de gestión		144'386
		Total pasivo		364'790
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		156'974'877
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		78'001'859
		Ingresos netos por inversiones		-71'373
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		6'700'067
		Futuros		-6'750
		Contratos a plazo sobre divisas		2'968'350
		Opciones		-327'118
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		9'192'784
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-364'195
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros		397'318
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-3'149'625
		Plusvalía/Minusvalía materializada en opciones		29'315
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		15'368'773
		Suscripciones de acciones		95'306'785
		Reembolsos de acciones		-31'702'540
		Patrimonio neto al final del ejercicio		156'974'877
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		328
		Intereses por obligaciones		1'845'997
		Total ingresos		1'846'325
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		1'395'129
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		46'171
	(4)	Taxe d'abonnement		68'550
		Intereses bancarios		704
	(5)	Comisiones por servicios		231'046
	(7)	Otros gastos		176'098
		Total gastos		1'917'698
		Ingresos netos por inversiones		-71'373

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Renta fija					
Alemania					
2'500'000	EUR	3,750% Celesio Finance Cv 09	29.10.2014	2'711'023	1,73
4'100'000	EUR	1,500% KfW Cv Deut P 09	30.07.2014	4'812'826	3,07
2'000'000	EUR	3,250% KfW Cv Deut tel 08	27.06.2013	2'117'340	1,35
2'750'000	EUR	1,125% Salzgitter G Cv 09	06.10.2016	2'622'612	1,67
Total - Alemania				12'263'801	7,82
Bélgica					
2'200'000	EUR	4,500% UCB Cv 09	22.10.2015	2'317'700	1,48
Total - Bélgica				2'317'700	1,48
China					
5'000'000	HKD	0,000% China Pet&Chem Cv 07	24.04.2014	559'383	0,36
Total - China				559'383	0,36
Corea, República de					
2'200'000	USD	1,750% Sk Telecom Cv 09	07.04.2014	2'014'264	1,28
Total - Corea, República de				2'014'264	1,28
Estados Unidos					
2'000'000	USD	1,500% Allergan Cv 06	01.04.2026	1'739'897	1,11
7'000'000	USD	0,375% Amgen Inc Cv 06	01.02.2013	5'478'374	3,49
5'950'000	USD	0,875% Archer Daniels Cv 07	15.02.2014	4'736'784	3,02
2'475'000	USD	2,500% Beckman Coulter Cv 06	15.12.2036	1'974'951	1,26
2'200'000	USD	1,750% EMC Cv 06	01.12.2011	2'108'644	1,34
3'000'000	USD	2,950% Intel Cv 05	15.12.2035	2'283'597	1,45
4'425'000	USD	3,250% Intel Cv 09	01.08.2039	3'924'130	2,51
2'500'000	USD	2,500% Molson Coors Cv 07	30.07.2013	2'159'815	1,38
2'000'000	USD	3,000% Newmont Mining Cv 09	15.02.2012	2'206'293	1,41
1'500'000	USD	1,000% Symantec Cv 06	15.06.2013	1'203'192	0,77
Total - Estados Unidos				27'815'677	17,74
Francia					
20'000	EUR	2,500% Atos Origin Cv	01.01.2016	982'474	0,63
41'000	EUR	3,500% Cap Gemini Cv	01.01.2014	1'694'326	1,08
50'000	EUR	1,000% Cap Gemini Cv 05	01.01.2012	2'157'984	1,37
5'000	EUR	2,200% Iliad Oceane Cv 06	01.01.2012	451'358	0,29
24'000	EUR	3,750% Neopost Cv neo 09	01.02.2015	2'014'437	1,28
17'000	EUR	3,125% Pubfp Cv 09	30.07.2014	628'109	0,40
11'900	EUR	3,500% Unibail Cv 09	01.01.2015	2'213'479	1,41
Total - Francia				10'142'167	6,46
Isla de Man					
5'200'000	USD	3,500% AngloGold Ashanti Holdings Cv 09	22.05.2014	4'645'923	2,96
Total - Isla de Man				4'645'923	2,96
Islas Bermudas					
5'000'000	HKD	0,000% Yue Yuen Cv 06	17.11.2011	587'743	0,37
Total - Islas Bermudas				587'743	0,37

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Islas Caimán					
300'000'000	JPY	0,000% Nc International Cv 04	15.03.2011	2'832'276	1,80
Total - Islas Caimán				2'832'276	1,80
Japón					
50'000'000	JPY	0,300% Aeon Cv 09	22.11.2013	524'645	0,33
225'000'000	JPY	0,000% Asagiao Cv 09	14.11.2012	2'184'292	1,39
200'000'000	JPY	0,000% Asahi Breweries Cv 08	26.05.2028	1'930'968	1,23
255'000'000	JPY	0,000% Bank of Kyoto Cv 06	31.03.2014	2'369'991	1,51
100'000'000	JPY	0,100% Hitachi Cv 09	12.12.2014	1'146'787	0,74
100'000'000	JPY	0,000% Hosiden Corp Cv 07	30.01.2014	965'128	0,61
60'000'000	JPY	0,000% Nagoya 04 CV	30.03.2012	571'374	0,36
100'000'000	JPY	0,000% Nipmea 10 CONV	03.03.2014	980'776	0,62
250'000'000	JPY	1,000% Orix Cv 08	31.03.2014	2'626'693	1,67
180'000'000	JPY	0,000% Square Enix Cv Reg	04.02.2015	1'769'277	1,13
300'000'000	JPY	0,000% Suzuki Motor Cv 06	29.03.2013	2'815'380	1,79
200'000'000	JPY	0,000% Takashimaya Cv 09	14.11.2014	2'023'112	1,29
140'000'000	JPY	0,000% Toshiba Cv 04	21.07.2011	1'312'271	0,84
Total - Japón				21'220'694	13,51
Luxemburgo					
5'400'000	CHF	0,000% Actelion Fi Cv 06	22.11.2011	4'234'122	2,70
90'000	EUR	7,250% Arcelor Mittal Cv	01.04.2014	2'506'015	1,60
Total - Luxemburgo				6'740'137	4,30
Malasia					
1'000'000	USD	1,875% YTL 10 CV	18.03.2015	797'286	0,51
Total - Malasia				797'286	0,51
Países Bajos					
800'000	EUR	4,125% Portugal Tel Cv 07	28.08.2014	837'685	0,53
600'000	EUR	2,500% Südzucker Cv 09	30.06.2016	673'730	0,43
1'000'000	EUR	4,375% Wereldhave Cv 09	16.09.2014	1'082'477	0,69
Total - Países Bajos				2'593'892	1,65
Reino Unido					
1'000'000	GBP	4,250% J. Sainsbury Cv 09	16.07.2014	1'433'025	0,91
900'000	GBP	5,750% WPP PLC Cv 09	19.05.2014	1'418'793	0,90
Total - Reino Unido				2'851'818	1,81
Suecia					
350'000	EUR	2,500% Ab Indus Cv 10	27.02.2015	389'302	0,25
Total - Suecia				389'302	0,25
Suiza					
325'000	CHF	2,125% Allreal Holding Cv 09	09.10.2014	258'488	0,16
350'000	CHF	1,875% Swiss Prime Cv 10	20.01.2015	285'547	0,18
Total - Suiza				544'035	0,34
Total - Renta fija				98'316'098	62,64
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				98'316'098	62,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Antillas Neerlandesas					
	2'025'000 USD	1,750% Teva Pharm Cv 06	01.02.2026	1'825'519	1,16
Total - Antillas Neerlandesas				1'825'519	1,16
Canadá					
	3'550'000 USD	2,000% Goldcorp Inc CV 09	01.08.2014	3'397'213	2,16
Total - Canadá				3'397'213	2,16
Estados Unidos					
	2'475'000 USD	2,500% Cephalon Cv 09	01.05.2014	2'088'986	1,33
	1'625'000 USD	1,750% EMC Cv 06	01.12.2013	1'629'608	1,04
	2'000'000 USD	1,000% Gilead Sciences Inc CV 10 144A	01.05.2014	1'553'852	0,99
	675'000 USD	1,625% Gilead Sciences Inc CV 144A	01.05.2016	524'484	0,33
	950'000 USD	3,000% Health Care 10	01.12.2029	787'587	0,50
	2'500'000 USD	3,250% IGT Cv Igt 09	05.01.2014	2'151'625	1,37
	6'000'000 USD	1,625% Medtronic Cv 06	15.04.2013	4'729'659	3,02
	4'300'000 USD	0,000% Microsoft CV 10	15.06.2013	3'426'402	2,18
	1'000'000 USD	3,250% Prologis CV 10	15.03.2015	762'708	0,49
	1'800'000 USD	0,750% Symantec Cv 06	15.06.2011	1'411'712	0,90
	2'000'000 USD	2,750% Tech Data Corporation CV	15.12.2026	1'588'026	1,01
Total - Estados Unidos				20'654'649	13,16
Japón					
	90'000'000 JPY	1,000% Kadokawa group Cv 09	18.12.2014	860'443	0,55
Total - Japón				860'443	0,55
Luxemburgo					
	2'200'000 USD	5,000% Arcelor Mittal Cv 09	15.05.2014	2'148'243	1,37
Total - Luxemburgo				2'148'243	1,37
Suiza					
	4'000'000 CHF	1,500% Baloise Cv 09	17.11.2016	3'271'033	2,08
Total - Suiza				3'271'033	2,08
Total - Renta fija				32'157'100	20,48
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				32'157'100	20,48
Valores no cotizados					
Renta fija					
Japón					
	25'000'000 JPY	0,000% Nipro Cv 10	12.03.2015	254'063	0,16
Total - Japón				254'063	0,16
Total - Renta fija				254'063	0,16
Valores no cotizados				254'063	0,16
Total - Inversiones				130'727'261	83,28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Stars Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	29'929,296	229'327,573	1,000	23'201,608
Número de acciones suscritas	1'970,253	23'644,275	157,296	26'247,331
Número de acciones reembolsadas	-5'517,255	-62'511,209	-128,478	-3'205,654
Acciones en circulación al final del ejercicio	26'382,294	190'460,639	29,818	46'243,285
Valor liquidativo por acción	194,78	196,97	92,25	80,33

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	48'543'242
		Bancos	388'447
		Productos de suscripciones por cobrar	306
		Total activo	46'450'765
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	9'001
		Honorarios de auditoría	2'595
	(5)	Comisiones por servicios	16'156
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	3'614
	(3)	Comisiones de gestión	48'168
		Total pasivo	79'534
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	46'371'231
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	53'745'347
		Ingresos netos por inversiones	-59'633
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-867'753
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	303'722
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-177
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	-623'841
		Suscripciones de acciones	7'492'030
		Reembolsos de acciones	-14'242'305
		Patrimonio neto al final del ejercicio	46'371'231
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Dividendos netos	760'827
		Total ingresos	760'827
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	606'997
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	27'300
	(4)	Taxe d'abonnement	23'372
		Intereses bancarios	275
	(5)	Comisiones por servicios	153'408
	(7)	Otros gastos	9'108
		Total gastos	820'460
		Ingresos netos por inversiones	-59'633

Vontobel Fund - Swiss Stars Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Suiza					
130'000	CHF	ABB Zürich Ltd		2'550'600	5,50
4'950	CHF	Acino Holding AG		469'013	1,01
17'400	CHF	Actelion Ltd Allschwil		757'248	1,63
15'500	CHF	Adecco		733'770	1,58
6'700	CHF	Advanced Digital Broadcast Holding		180'230	0,39
51'500	CHF	Ascom Holding AG		569'075	1,23
5'600	CHF	Baloise Holding		460'320	0,99
650	CHF	Barry Callebaut AG		456'625	0,98
2'500	CHF	Basilea Pharmaceutica		146'000	0,31
440	CHF	Belimo Holding AG		657'800	1,42
6'300	CHF	BKW FMB Energie N		440'055	0,95
3'900	CHF	Bucher Industries AG		515'970	1,11
24'500	CHF	Cie Financiere Richemont SA		966'770	2,08
41'500	CHF	Clariant		541'990	1,17
47'900	CHF	Credit Suisse Group		2'135'861	4,61
12'800	CHF	Cytos Biotechnology SA		198'400	0,43
5'200	CHF	Dufry AG Basel		506'480	1,09
1'350	CHF	Fischer Georg AG		504'225	1,09
1'150	CHF	Flughafen Zürich		388'125	0,84
1'700	CHF	Galenica AG		737'375	1,59
49'750	CHF	GAM Holding AG		629'338	1,36
5'250	CHF	Geberit AG		858'900	1,85
1'000	CHF	Givaudan SA		970'000	2,09
23'644	CHF	Holcim Ltd		1'444'648	3,12
3'900	CHF	Inficon Holding		530'400	1,14
1'300	CHF	Interroll Holding Ltd		380'900	0,82
20'000	CHF	Kudelski SA		510'000	1,10
1'250	CHF	Kühne + Nagel International		132'375	0,29
760	CHF	Kuoni Reisen Holding Class B		272'840	0,59
360	CHF	Lindt & Sprüngli Partiz		856'080	1,85
35'700	CHF	Logitech International SA		538'713	1,16
45'700	CHF	Meyer Burger		1'277'315	2,75
85'200	CHF	Nestle Sp		4'481'520	9,66
29'000	CHF	Nobel Biocare Holding Ltd		462'840	1,00
82'200	CHF	Novartis AG		4'385'370	9,46
3'900	CHF	Panalpina Weltrans. Holdings		382'200	0,82
3'900	CHF	Partners Group Holding		550'680	1,19
45'700	CHF	Petroplus Holdings AG		520'980	1,12
26'900	CHF	Roche Holding AG		3'712'200	8,01
15'800	CHF	Schmolz & Bickebach AG		488'220	1,05
1'850	CHF	Schweiter Technologies		1'152'549	2,49
5'700	CHF	Sonova Holding AG		740'430	1,60
8'100	CHF	Sulzer AG		815'670	1,76
11'800	CHF	Swiss Reinsurance Company		496'780	1,07
1'130	CHF	Swisscom		446'124	0,96
6'377	CHF	Tecan Group Ltd		395'374	0,85
26'600	CHF	Temenos Group AG		694'260	1,50
4'850	CHF	The Swatch Group AG		1'584'980	3,42
90'700	CHF	UBS AG		1'558'226	3,36
3'870	CHF	Zürich Financial Services		876'168	1,89
Total - Suiza				46'062'012	99,33
Total - Acciones				46'062'012	99,33
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				46'062'012	99,33
Total - Inversiones				46'062'012	99,33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity

Clases de acciones	A	B	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	82'416,585	861'792,831	74'974,486
Número de acciones suscritas	15'120,012	147'652,272	118'097,457
Número de acciones reembolsadas	-11'674,002	-151'550,023	-15'980,245
Acciones en circulación al final del ejercicio	85'862,595	857'895,080	177'091,698
Valor liquidativo por acción	102,73	102,74	66,02

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	95'068'234
		Bancos	223'142
		Productos de suscripciones por cobrar	4'193
		Total activo	109'045'432
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	195'506
		Honorarios de auditoría	5'577
	(5)	Comisiones por servicios	37'305
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	8'261
	(3)	Comisiones de gestión	147'945
		Total pasivo	394'594
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	108'650'838
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	96'692'877
		Ingresos netos por inversiones	-1'020'763
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	2'725'180
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	3'017'751
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-420
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	4'721'748
		Suscripciones de acciones	25'272'608
		Reembolsos de acciones	-18'036'395
		Patrimonio neto al final del ejercicio	108'650'838
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Dividendos netos	1'107'731
		Total ingresos	1'107'731
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	1'688'171
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	41'289
	(4)	Taxe d'abonnement	50'565
		Intereses bancarios	850
	(5)	Comisiones por servicios	329'135
	(7)	Otros gastos	18'484
		Total gastos	2'128'494
		Ingresos netos por inversiones	-1'020'763

Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Suiza					
15'100	CHF	Acino Holding AG		1'430'725	1,32
21'000	CHF	Advanced Digital Broadcast Holding		564'900	0,52
71'000	CHF	Aryzta AG		3'088'500	2,84
152'500	CHF	Ascom Holding AG		1'685'125	1,55
39'000	CHF	Baloise Holding		3'205'800	2,95
1'400	CHF	Barry Callebaut AG		983'500	0,91
18'500	CHF	Basilea Pharmaceutica		1'080'400	0,99
10'000	CHF	Bucher Industries AG		1'323'000	1,22
3'300	CHF	Burckhardt Compression Holding AG		617'100	0,57
7'755	CHF	Carlo Gavazzi Holding AG		1'240'025	1,14
191'000	CHF	Clariant		2'494'459	2,30
29'000	CHF	Cytos Biotechnology SA		449'500	0,41
12'400	CHF	Dufry AG Basel		1'207'760	1,11
8'500	CHF	Fischer Georg AG		3'174'750	2,92
3'450	CHF	Flughafen Zürich		1'164'375	1,07
6'900	CHF	Galenica AG		2'992'875	2,75
247'500	CHF	GAM Holding AG		3'130'875	2,88
38'700	CHF	Geberit AG		6'331'320	5,83
8'340	CHF	Givaudan SA		8'089'800	7,45
9'150	CHF	Inficon Holding		1'244'400	1,15
70'000	CHF	Kudelski SA		1'785'000	1,64
39'600	CHF	Kühne + Nagel International		4'193'640	3,86
2'500	CHF	Lindt & Sprüngli Partiz		5'945'000	5,47
230'000	CHF	Logitech International SA		3'470'700	3,19
158'530	CHF	Meyer Burger		4'430'914	4,08
165'000	CHF	Nobel Biocare Holding Ltd		2'633'400	2,42
25'000	CHF	Panalpina Weltrans. Holdings		2'450'000	2,25
20'300	CHF	Partners Group Holding		2'866'360	2,64
116'250	CHF	Petroplus Holdings AG		1'325'250	1,22
7'700	CHF	Rieter Holding AG		2'286'900	2,10
7'800	CHF	Schweiter Technologies		4'859'400	4,47
1'660	CHF	Sika SA Baar		2'961'440	2,74
46'500	CHF	Sonova Holding AG		6'040'350	5,56
11'500	CHF	Straumann Holding AG		2'461'000	2,27
27'000	CHF	Sulzer AG		2'718'900	2,50
22'000	CHF	Swiss Life Holding		2'329'800	2,14
17'000	CHF	Tecan Group Ltd		1'054'000	0,97
120'000	CHF	Temenos Group AG		3'132'000	2,88
55'500	CHF	The Swatch Group AG Reg		3'335'550	3,07
1'010	CHF	Vetropack Holding SA Saint-prex		1'585'700	1,46
16'351	CHF	Vz Holding AG		1'453'604	1,34
Total - Suiza				108'818'097	100,15
Total - Acciones				108'818'097	100,15
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				108'818'097	100,15
Total - Inversiones				108'818'097	100,15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - European Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	8'016,335	272'121,318	132,266	116'402,294
Número de acciones suscritas	1'828,047	65'721,059	119,625	4'685,386
Número de acciones reembolsadas	-1'116,000	-92'864,959	-110,731	-32'987,187
Acciones en circulación al final del ejercicio	8'728,382	244'977,418	141,160	88'100,493
Valor liquidativo por acción	163,39	205,41	85,16	61,55

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	55'022'684
		Bancos	1'861'629
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	725'689
		Productos de suscripciones por cobrar	40'648
		Intereses y dividendos por cobrar	57'051
		Otros activos	23'182
		Total activo	58'503'383
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	47'253
		Compras de inversiones por pagar	463'081
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	725'552
		Honorarios de auditoría	3'124
	(5)	Comisiones por servicios	19'998
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	4'407
	(3)	Comisiones de gestión	59'623
		Total pasivo	1'323'038
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	57'180'345
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	58'953'808
		Ingresos netos por inversiones	417'129
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	3'372'539
		Futuros	-390'680
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	1'314'664
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	547'785
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	54'093
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	5'315'530
		Suscripciones de acciones	13'942'880
		Reembolsos de acciones	-21'021'980
	(11)	Reparto de dividendos	-9'893
		Patrimonio neto al final del ejercicio	57'180'345
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	683
		Dividendos netos	1'395'751
		Otros ingresos	3'623
		Total ingresos	1'400'057
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	709'020
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	22'977
	(4)	Taxe d'abonnement	27'664
		Intereses bancarios	314
	(5)	Comisiones por servicios	184'932
	(7)	Otros gastos	38'021
		Total gastos	982'928
		Ingresos netos por inversiones	417'129

Vontobel Fund - European Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
193'330	EUR	Commerzbank AG		1'200'966	2,10
21'790	EUR	Deutsche Börse AG		1'050'714	1,84
58'440	EUR	Henkel AG & Co. KGaA		2'168'124	3,79
13'690	EUR	SAP AG		471'689	0,82
21'300	EUR	Siemens AG		1'528'914	2,67
Total - Alemania				6'420'407	11,22

España					
193'290	EUR	Banco Santander SA Reg		1'787'353	3,13
14'618	EUR	Inditex/Reg		769'638	1,35
Total - España				2'556'991	4,48

Francia					
152'140	EUR	AXA		1'865'997	3,26
16'660	EUR	LVMH Moët Hennessy		1'528'888	2,67
53'550	EUR	Sanofi-Aventis		2'424'208	4,24
23'610	EUR	Schneider Electric SA		1'975'921	3,46
40'050	EUR	Vivendi		737'321	1,29
Total - Francia				8'532'335	14,92

Grecia					
60'000	EUR	National Bank of Greece		597'600	1,05
Total - Grecia				597'600	1,05

Irlanda					
233'913	EUR	Anglo-Irish Bank Corp PLC**		0	0,00
Total - Irlanda				0	0,00

Islas Caimán					
63'270	NOK	Subsea 7 Inc		793'354	1,39
Total - Islas Caimán				793'354	1,39

Jersey					
170'670	GBP	Shire Plc		2'901'748	5,07
Total - Jersey				2'901'748	5,07

Luxemburgo					
97'200	EUR	Arcelor Mittal SA Reg		2'238'030	3,91
Total - Luxemburgo				2'238'030	3,91

Noruega					
69'370	NOK	Statoil Asa		1'027'681	1,80
187'250	NOK	Telenor AS		2'163'027	3,78
Total - Noruega				3'190'708	5,58

Países Bajos					
414'770	EUR	Stmicroelectronics NV		2'181'690	3,82
Total - Países Bajos				2'181'690	3,82

Reino Unido					
125'660	GBP	Autonomy Corporation PLC		2'370'494	4,15
158'340	GBP	BG Group PLC		2'009'510	3,51
41'210	GBP	BHP Billiton Finance Ltd PLC		912'697	1,60

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
178'150	GBP	HSBC Holdings PLC		1'386'713	2,43
96'741	GBP	Kazakhmys Ltd		1'352'339	2,37
54'330	GBP	Rio Tinto PLC Registered		2'168'058	3,79
334'910	GBP	Tesco PLC		1'648'111	2,88
632'510	GBP	Vodafone Group PLC		1'201'985	2,10
Total - Reino Unido				13'049'907	22,83

Suiza					
151'020	CHF	ABB Zürich Ltd		2'299'148	4,02
68'100	CHF	Credit Suisse Group		2'356'232	4,12
73'820	CHF	Nestle Sp		3'012'959	5,27
85'840	CHF	Novartis AG		3'553'508	6,21
19'710	CHF	Roche Holding AG		2'110'567	3,69
Total - Suiza				13'332'414	23,31

Total - Acciones				55'795'184	97,58
-------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				55'795'184	97,58
---	--	--	--	-------------------	--------------

Total - Inversiones				55'795'184	97,58
----------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.
 ** Ver nota 10.

Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	53'975,139	468'861,472	4'694,667	500'198,603
Número de acciones suscritas	80'101,708	200'291,244	17'925,143	672'763,609
Número de acciones reembolsadas	-71'486,579	-361'591,717	-10'455,101	-289'366,029
Acciones en circulación al final del ejercicio	62'590,268	307'560,999	12'164,709	883'596,183
Valor liquidativo por acción	99,72	102,09	94,14	73,21

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	98'109'740
		Bancos	2'433'483
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	507'147
		Productos de suscripciones por cobrar	3'824'702
		Intereses y dividendos por cobrar	64'800
		Otros activos	121'660
		Total activo	105'575'275
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	89'966
		Compras de inversiones por pagar	1'352'043
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	512'357
		Honorarios de auditoría	5'928
	(5)	Comisiones por servicios	35'602
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	4'310
	(3)	Comisiones de gestión	99'536
		Total pasivo	2'099'742
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	103'475'533
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	76'433'705
		Ingresos netos por inversiones	-251'887
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	15'012'539
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-7'123
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-106'930
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	14'646'599
		Suscripciones de acciones	75'766'252
		Reembolsos de acciones	-63'362'902
	(11)	Reparto de dividendos	-8'121
		Patrimonio neto al final del ejercicio	103'475'533
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	2'556
		Dividendos netos	1'577'035
		Total ingresos	1'579'591
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	1'301'460
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	32'582
	(4)	Taxe d'abonnement	30'350
		Intereses bancarios	739
	(5)	Comisiones por servicios	334'636
	(7)	Otros gastos	131'711
		Total gastos	1'831'478
		Ingresos netos por inversiones	-251'887

Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
150'000	EUR	Aareal Bank AG		2'181'000	2,11
55'000	EUR	Bertrandt AG		2'058'925	1,99
60'000	EUR	Demag Cranes AG		1'446'000	1,40
360'000	EUR	Freenet AG		2'855'880	2,76
69'500	EUR	Grenkeleasing AG		2'519'375	2,43
65'000	EUR	Rheinmetall AG Düsseldorf		2'839'200	2,74
115'000	EUR	SKW Stahl-Metallurgie Hold AG		1'697'400	1,64
25'000	EUR	Software AG		2'069'750	2,00
300'000	EUR	Tag Immobilien AG		1'425'000	1,38
230'000	EUR	United Internet & Company		2'326'450	2,25
275'000	EUR	Wirecard AG		2'519'550	2,43
Total - Alemania				23'938'530	23,13
Austria					
44'500	CHF	Austriamicrosystems AG		1'098'046	1,06
45'000	EUR	Andritz AG		2'160'000	2,09
Total - Austria				3'258'046	3,15
Chipre					
1'200'000	NOK	Prosafe Production PLC		1'935'259	1,87
550'000	NOK	Prosafe Se		2'082'028	2,01
600'000	NOK	Songa Offshore Se		1'455'945	1,41
Total - Chipre				5'473'232	5,29
Finlandia					
60'000	EUR	Konecranes PLC		1'443'000	1,39
120'000	EUR	Ramirent Oyj		838'800	0,81
Total - Finlandia				2'281'800	2,20
Francia					
600'000	EUR	Altran Technologies SA		1'730'400	1,67
40'000	EUR	Lisi		1'752'000	1,69
55'000	EUR	Mersen		1'496'000	1,45
Total - Francia				4'978'400	4,81
Irlanda					
2'250'000	EUR	Aer Lingus		2'058'750	1,99
552'500	EUR	Capital Resources PLC		1'326'000	1,28
1'550'000	EUR	Greencore Group PLC		1'829'000	1,77
2'550'000	EUR	IFG Group PLC		2'933'775	2,84
2'200'000	EUR	Norkom Group PLC		2'838'000	2,74
800'000	EUR	Origin Enterprises PLC		2'080'000	2,01
Total - Irlanda				13'065'525	12,63
Islas Bermudas					
85'000	EUR	Dockwise Ltd		1'463'700	1,41
Total - Islas Bermudas				1'463'700	1,41
Italia					
1'650'000	EUR	Sorin SpA		2'536'050	2,45
175'000	EUR	Trevi Finanziaria Industria SpA		1'762'250	1,70
Total - Italia				4'298'300	4,15

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Noruega					
150'000	NOK	Dof Asa		849'489	0,82
200'000	NOK	Petroleum Geo-Services Asa		1'417'690	1,37
2'850'000	NOK	Sevan Marine As		2'103'938	2,03
Total - Noruega				4'371'117	4,22
Países Bajos					
115'000	EUR	CSM NV		2'359'800	2,28
95'000	EUR	Imtech NV		2'105'675	2,03
120'000	EUR	Koninklijke Ten Cate NV		2'396'400	2,32
75'000	EUR	Smartrac NV		1'500'000	1,45
170'000	EUR	Usg People NV		1'705'100	1,65
Total - Países Bajos				10'066'975	9,73
Reino Unido					
750'000	GBP	Datacash Group PLC		3'264'983	3,16
1'800'000	GBP	Eaga PLC		2'220'189	2,15
390'000	GBP	Halfords Group PLC		2'281'643	2,21
3'100'000	GBP	Hampson Industries PLC		730'993	0,71
340'000	GBP	Hargreaves Services PLC		2'569'663	2,49
350'000	GBP	Hyder Consulting PLC		1'410'442	1,36
650'000	GBP	Intermediate Capital Group		2'145'819	2,07
265'000	GBP	Keller Group		1'831'383	1,77
175'345	GBP	Kier Group PLC		2'099'161	2,03
Total - Reino Unido				18'554'276	17,95
Singapur					
200'000	GBP	XP Power Ltd		2'046'056	1,98
Total - Singapur				2'046'056	1,98
Suiza					
76'600	CHF	Kardex		1'441'365	1,39
130'000	CHF	Temenos Group AG		2'632'796	2,54
Total - Suiza				4'074'161	3,93
Total - Acciones				97'870'118	94,58
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				97'870'118	94,58
Valores no cotizados					
Acciones					
Alemania					
350'000	GBP	SQS AG		753'365	0,73
Total - Alemania				753'365	0,73
Total - Acciones				753'365	0,73
Valores no cotizados				753'365	0,73
Total - Inversiones				98'623'483	95,31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - US Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	88'266,446	1'653'304,446	1'297,742	537'039,191
Número de acciones suscritas	3'019,658	355'714,975	464,844	258'911,016
Número de acciones reembolsadas	-7'016,754	-656'572,010	-738,386	-207'501,356
Acciones en circulación al final del ejercicio	84'269,350	1'352'447,411	1'024,200	588'448,851
Valor liquidativo por acción	87,75	88,82	97,97	73,43

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	155'005'820
		Bancos	11'628'719
		Productos de suscripciones por cobrar	8'436
		Intereses y dividendos por cobrar	262'162
		Total activo	171'970'713
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	788'906
	(8)	Minusvalía latente en futuros	105'100
		Honorarios de auditoría	10'387
	(5)	Comisiones por servicios	62'025
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	11'361
	(3)	Comisiones de gestión	165'955
		Total pasivo	1'143'734
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	170'826'979
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	190'355'451
		Ingresos netos por inversiones	-382'934
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	9'310'474
		Futuros	-105'100
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-3'879'935
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	296'038
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-8'031
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	5'230'512
		Suscripciones de acciones	53'765'949
		Reembolsos de acciones	-78'524'933
		Patrimonio neto al final del ejercicio	170'826'979
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	26
		Dividendos netos	2'563'832
		Otros ingresos	647
		Total ingresos	2'564'505
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	2'155'201
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	59'604
	(4)	Taxe d'abonnement	77'007
		Intereses bancarios	2'017
	(5)	Comisiones por servicios	601'593
	(7)	Otros gastos	52'017
		Total gastos	2'947'439
		Ingresos netos por inversiones	-382'934

Vontobel Fund - US Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Canadá					
20'220	CAD	Potash Corporation of Saskatchewan	2'977'014	1,74	
368'750	USD	Yamana Gold Inc	3'728'063	2,18	
Total - Canadá				6'705'077	3,92

Estados Unidos					
62'100	USD	Allergan Inc	3'814'182	2,23	
85'820	USD	Altria Group Inc	1'915'502	1,12	
54'810	USD	Amgen Inc	2'797'502	1,64	
36'800	USD	Anadarko Petroleum Corp	1'692'432	0,99	
13'800	USD	Apple Inc	3'358'506	1,97	
96'970	USD	Assurant Inc	3'545'223	2,08	
111'490	USD	AT&T Inc	3'013'575	1,76	
43'470	USD	Avon Products Inc	1'264'977	0,74	
47'100	USD	Caterpillar Inc	3'069'036	1,80	
101'880	USD	Chevron Corp	7'555'421	4,42	
195'680	USD	Cisco Systems Inc	3'923'384	2,30	
877'420	USD	Citigroup Inc	3'264'002	1,91	
75'250	USD	Cobalt International Energy Inc	614'040	0,36	
58'760	USD	Coca-Cola Co	3'285'859	1,92	
63'140	USD	Comcast Corp Class A	1'080'957	0,63	
34'930	USD	CSX Corp	1'742'658	1,02	
79'860	USD	Dolby Laboratories Inc Class A	4'425'843	2,59	
16'300	USD	Freeport McMoRan Copper & Gold	1'173'274	0,69	
95'840	USD	General Electric Co	1'387'763	0,81	
41'600	USD	Genzyme Corp	2'916'576	1,71	
11'260	USD	Goldman Sachs Group Inc	1'541'944	0,90	
7'100	USD	Google Inc Class A	3'195'142	1,87	
56'160	USD	Grainger Inc Ww	5'941'166	3,48	
29'720	USD	Hess Corp	1'493'430	0,87	
69'270	USD	Hewlett-Packard Co	2'665'510	1,56	
14'030	USD	IBM Corp	1'728'917	1,01	
112'950	USD	JP Morgan Chase & Co	4'106'862	2,40	
95'800	USD	Marathon Oil Corp	2'920'942	1,71	
84'210	USD	Medco Health Solutions Inc	3'661'451	2,14	
177'270	USD	Merck & Co Inc	6'232'814	3,65	
80'770	USD	Metlife Inc	3'036'952	1,78	
179'940	USD	Microsoft Corp	4'224'991	2,47	
57'000	USD	Morgan Stanley	1'407'330	0,82	
90'390	USD	Nike Inc Class B	6'327'300	3,70	
40'560	USD	Norfolk Southern Corp	2'177'261	1,27	
255'980	USD	Oracle Corp	5'600'842	3,28	
82'330	USD	PepsiCo Inc	5'283'939	3,09	
225'770	USD	Pfizer Inc	3'596'516	2,11	
62'870	USD	Public Service Enterprise Group	2'009'325	1,18	
63'480	USD	The Travelers Companies Inc	3'109'250	1,82	
124'150	USD	United Technologies Corp	8'095'822	4,74	
149'420	USD	Viacom Inc Class B	4'694'776	2,75	
108'920	USD	Walmart Stores Inc	5'461'249	3,20	
Total - Estados Unidos				144'354'443	84,49

Irlanda					
74'980	USD	Accenture PLC	2'744'268	1,61	
Total - Irlanda				2'744'268	1,61

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Panamá					
47'480	USD	Carnival Corporation	1'480'426	0,87	
Total - Panamá				1'480'426	0,87

Suiza					
52'540	USD	Transocean Ltd	2'674'286	1,57	
141'710	USD	Weatherford International	2'112'896	1,24	
Total - Suiza				4'787'182	2,81

Total - Acciones				160'071'396	93,70
------------------	--	--	--	-------------	-------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				160'071'396	93,70
--	--	--	--	-------------	-------

Total - Inversiones				160'071'396	93,70
---------------------	--	--	--	-------------	-------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Japanese Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	187'488,764	2'528'887,512	19,477	200'497,019
Número de acciones suscritas	46'323,300	395'674,846	18,743	222'046,196
Número de acciones reembolsadas	-46'790,050	-714'105,435	-18,477	-233'854,711
Acciones en circulación al final del ejercicio	187'022,014	2'210'456,923	19,743	188'688,504
Valor liquidativo por acción	3'146,61	3'797,24	6'381,59	4'597,94

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	JPY
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	13'517'548'245
		Bancos	89'468'953
		Productos de suscripciones por cobrar	4'724'184
		Intereses y dividendos por cobrar	5'364'333
		Total activo	9'870'757'600
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	5'435'899
		Honorarios de auditoría	646'737
	(5)	Comisiones por servicios	3'684'486
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	756'145
	(3)	Comisiones de gestión	10'412'188
		Total pasivo	20'935'455
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	9'849'822'145
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	12'843'158'457
		Ingresos netos por inversiones	6'087'870
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-1'023'719'293
		Futuros	-42'310'000
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-693'076'627
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	45'838'000
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-550'670
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	-1'707'730'720
		Suscripciones de acciones	3'002'816'293
		Reembolsos de acciones	-4'285'283'440
	(11)	Reparto de dividendos	-3'138'445
		Patrimonio neto al final del ejercicio	9'849'822'145
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	106
		Dividendos netos	200'325'242
		Total ingresos	200'325'348
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	144'320'045
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	3'908'165
	(4)	Taxe d'abonnement	5'395'718
		Intereses bancarios	148'668
	(5)	Comisiones por servicios	37'167'517
	(7)	Otros gastos	3'297'365
		Total gastos	194'237'478
		Ingresos netos por inversiones	6'087'870

Vontobel Fund - Japanese Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en JPY	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Japón					
210'000	JPY	Amada Co Ltd		106'050'000	1,08
264'000	JPY	Asahi Kasei Corp		110'880'000	1,13
27'200	JPY	Astellas Pharma Inc		80'512'000	0,82
67'600	JPY	Bridgestone Corp		99'912'800	1,01
83'550	JPY	Canon Inc		289'500'750	2,94
122	JPY	Central Japan Railway Co		83'814'000	0,85
59'300	JPY	Chugai Pharmaceutical Co Ltd		86'222'200	0,88
126'800	JPY	Denso Corp		287'962'800	2,92
25'600	JPY	Fanuc Ltd		235'520'000	2,39
8'000	JPY	Fast Retailing Co Ltd		93'200'000	0,95
43'700	JPY	Fujifilm Holdings Corp		113'183'000	1,15
135'000	JPY	Fujitsu Ltd		78'840'000	0,80
296'000	JPY	Gunze Ltd		81'104'000	0,82
35'600	JPY	Hitachi Chemical Co Ltd		51'192'800	0,52
200'000	JPY	Hitachi Ltd		69'600'000	0,71
127'000	JPY	Hitachi Metals Ltd		118'110'000	1,20
94'300	JPY	Honda Motor Co Ltd		264'700'100	2,69
305'000	JPY	Itochu Corp		211'365'000	2,15
232	JPY	Japan Tobacco Inc		60'644'800	0,62
28'700	JPY	JFE Holdings Inc		72'553'600	0,74
42'000	JPY	Js Group Corp		68'082'000	0,69
295'000	JPY	JX Holdings Inc		129'210'000	1,31
53'000	JPY	Kao Corp		103'933'000	1,06
108'000	JPY	Kirin Holdings Co Ltd		126'684'000	1,29
150'000	JPY	Komatsu Ltd		258'900'000	2,63
23'200	JPY	Kyocera Corp		168'664'000	1,71
294'000	JPY	Marubeni Corp		129'066'000	1,31
79'600	JPY	Mitsubishi Corp		143'916'800	1,46
129'000	JPY	Mitsubishi Estate Co Ltd		168'345'000	1,71
334'000	JPY	Mitsubishi Heavy Industries Ltd		101'536'000	1,03
772'600	JPY	Mitsubishi UFJ Financial Group		310'585'200	3,15
88'900	JPY	Mitsui & Co Ltd		97'523'300	0,99
118'000	JPY	Mitsui Fudosan Co Ltd		164'846'000	1,67
781'000	JPY	Mizuho Financial Group Inc		101'530'000	1,03
38'200	JPY	NIDEC Corp		286'882'000	2,91
5'400	JPY	Nintendo Co Ltd		127'332'000	1,29
289'000	JPY	Nippon Steel Corp		80'920'000	0,82
30'000	JPY	Nippon Telegraph & Telephone Corp		109'650'000	1,11
397'000	JPY	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha		131'010'000	1,33
206'700	JPY	Nissan Motor Co Ltd		133'321'500	1,35
35'000	JPY	Nitto Denko Corp		94'850'000	0,96
98'000	JPY	NKSJ Holdings Inc		47'040'000	0,48
217'400	JPY	Nomura Holdings Inc		101'960'600	1,04
1'788	JPY	NTT Docomo Inc		253'896'000	2,58
90'000	JPY	Olympus Corp		185'940'000	1,89
24'000	JPY	Orix Corp		152'400'000	1,55
233'000	JPY	Osaka Gas Co Ltd		74'327'000	0,75
134'000	JPY	Panasonic Corp		144'452'000	1,47
1'230	JPY	Rakuten Inc		75'768'000	0,77
17'800	JPY	Rohm Co Ltd		91'492'000	0,93
203'500	JPY	Sekisui Chemical Co Ltd		100'325'500	1,02
43'000	JPY	Seven & I Holdings Co Ltd		84'194'000	0,85
20'000	JPY	Shimano Inc		81'900'000	0,83
17'400	JPY	Shin-Etsu Chemical Co Ltd		68'730'000	0,70
72'000	JPY	Softbank Corp		175'680'000	1,77
65'700	JPY	Sony Corp		156'037'500	1,58
54'000	JPY	Sumco Corp		80'028'000	0,81
20	JPY	Sumisho Computer Systems Corp		26'080	0,00
199'400	JPY	Sumitomo Corp		196'807'800	2,00
479'000	JPY	Sumitomo Metal Industries Ltd		96'279'000	0,98
95'000	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group		237'690'000	2,41
28'000	JPY	Symex Corp		147'280'000	1,50
60'800	JPY	Takeda Pharmaceutical Co Ltd		234'384'000	2,38
24'100	JPY	TDK Corp		106'883'500	1,09
18'000	JPY	Terumo Corp		77'490'000	0,79
63'300	JPY	Tohoku Electric Power Co Inc		124'321'200	1,26
82'200	JPY	Tokio Marine Holdings Inc		187'251'600	1,90
72'200	JPY	Tokyo Electric Power Co Inc		178'622'800	1,80
378'000	JPY	Tokyo Gas Co Ltd		149'688'000	1,52
140'000	JPY	Toshiba Corp		54'180'000	0,55
44'100	JPY	Toyota Boshoku Corp		53'713'800	0,55
100'300	JPY	Toyota Motor Corp		286'557'100	2,91
4'400	JPY	Yahoo Japan Corp		134'200'000	1,36
Total - Japón				9'771'200'130	99,20
Total - Acciones				9'771'200'130	99,20
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				9'771'200'130	99,20
Total - Inversiones				9'771'200'130	99,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	79'910,583	323'830,604	348,699	35'632,798
Número de acciones suscritas	9'139,693	98'156,483	16'963,613	32'795,427
Número de acciones reembolsadas	-21'493,042	-91'511,579	-3'735,899	-21'575,779
Acciones en circulación al final del ejercicio	67'557,234	330'475,508	13'576,413	46'852,446
Valor liquidativo por acción	113,94	124,55	78,85	54,56

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	55'314'910
		Bancos	1'122'807
		Productos de suscripciones por cobrar	12'341
		Intereses y dividendos por cobrar	608'927
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	818'207
		Otros activos	1'235
		Total activo	52'753'113
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	168'226
		Honorarios de auditoría	2'757
	(5)	Comisiones por servicios	18'079
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	4'228
	(3)	Comisiones de gestión	73'792
		Total pasivo	267'082
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	52'486'031
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	40'872'129
		Ingresos netos por inversiones	-471'987
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	16'725'722
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-5'781'501
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	1'957
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-257'645
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	10'216'546
		Suscripciones de acciones	16'747'110
		Reembolsos de acciones	-15'349'754
		Patrimonio neto al final del ejercicio	52'486'031
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	225
		Dividendos netos	712'750
		Otros ingresos	3'402
		Total ingresos	716'377
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	831'119
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	22'038
	(4)	Taxe d'abonnement	25'369
		Intereses bancarios	36'025
	(5)	Comisiones por servicios	159'192
	(7)	Otros gastos	114'621
		Total gastos	1'188'364
		Ingresos netos por inversiones	-471'987

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
118'600	EUR	Magnat Real Estate Opportunities		278'710	0,53
Total - Alemania				278'710	0,53
Austria					
380'000	EUR	Immofinanz AG		980'400	1,87
17'000	EUR	Raiffeisen International Bank Holding AG		548'250	1,04
Total - Austria				1'528'650	2,91
Chipre					
170'000	EUR	Bank of Cyprus Public Company		712'300	1,36
15'000	USD	Eurasia Drilling Co Ltd		235'906	0,45
Total - Chipre				948'206	1,81
Grecia					
130'000	EUR	National Bank of Greece		1'294'800	2,47
Total - Grecia				1'294'800	2,47
Países Bajos					
130'000	CZK	New World Resources		1'119'763	2,13
Total - Países Bajos				1'119'763	2,13
Polonia					
24'080	PLN	BRE Bank SA		1'529'131	2,91
Total - Polonia				1'529'131	2,91
Reino Unido					
110'000	GBP	Eurasian Natural Resources Corporation		1'127'991	2,15
416'130	GBP	Highland Gold Mining Ltd		654'168	1,25
40'000	GBP	Kazakhmys Ltd		559'159	1,07
Total - Reino Unido				2'341'318	4,47
Rumanía					
75'000	RON	Impact SA Bucharest		7'687	0,01
Total - Rumanía				7'687	0,01
Rusia					
32'169	USD	LSR Group GDR S Reg		201'982	0,38
55'000	USD	Mechel Ojsc		984'500	1,88
37'000	USD	Mobile TeleSystems Sadr		607'278	1,16
48'000	USD	Tatneft/Rep 20 shs Reg		1'128'479	2,15
115'000	USD	Trubnaya Metallur Kompa/Sgdr Reg		1'409'733	2,69
191'179	USD	Vneshtorgbank Sgdr		773'862	1,47
Total - Rusia				5'105'834	9,73
Suecia					
125'000	SEK	Swedbank AB Class A		1'106'914	2,11
Total - Suecia				1'106'914	2,11

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Turquía					
270'000	TRY	AK Enerji AS		493'818	0,94
164'999	TRY	Enka Insaat Ve Sanayi AS		473'123	0,90
Total - Turquía				966'941	1,84
Total - Acciones				16'227'954	30,92
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				16'227'954	30,92
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Acciones					
Kazajstán					
20'575	USD	KazMunaiGas Exploration Production/Reg/GDR		285'568	0,54
Total - Kazajstán				285'568	0,54
Luxemburgo					
55'000	USD	Evraz Group SA/Global Depositary Receipts Reg		1'126'874	2,15
Total - Luxemburgo				1'126'874	2,15
Rusia					
1'650'000	USD	AK Sbergatelnny Sberbank		3'284'551	6,26
42'000	USD	Akron Ojsc		964'549	1,84
14'796'000	USD	A0 Mosenergo		1'180'746	2,25
900'000	USD	Belon Ojsc		583'178	1,11
11'000'000	USD	FTH Gen Co Wholes El WGC - 4		685'783	1,31
85'000	USD	Gazprom Neft Ojsc Adr		1'257'327	2,40
200'000	USD	Gazprom Oao Reg		3'257'406	6,21
400'000	USD	Gruppa Kompany PIK Oao		1'085'802	2,07
13'216'800	USD	IDGC Holding		1'320'692	2,52
75'000	USD	JSC Surgutneftegaz		554'703	1,06
400'000'000	USD	JSC TGC-1		213'698	0,41
58'000	USD	Lukoil		2'432'354	4,63
150'000	USD	Magnitogorsk Iton		1'308'864	2,49
200'481	USD	MMC Norilsk Nickel		2'673'711	5,09
46'000	USD	Novolipetsk Steel Reg		1'051'552	2,00
13'818	USD	Pipe Metallurgical Comp Iss		42'254	0,08
410'000	USD	Raspadskaya		1'500'059	2,86
395'586	USD	RBC Inf System JSC Moscow		361'491	0,69
150'000	USD	Rosneft Oil Company Ojsc		748'259	1,42
783'148	USD	Rushydro Ojsc		1'206'494	2,30
300'000	USD	Severstal Cherepovets Metal		2'829'151	5,38
62'000'000	USD	Territorial Generation Company 2		11'708	0,02
1'900	USD	Transneft Ojsc Moscow		1'584'641	3,02
23'500'000	USD	WGC - 6		667'974	1,27
17'000'000	USD	WGC 2 Class A		665'287	1,27
Total - Rusia				31'472'234	59,96
Total - Acciones				32'884'676	62,65
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				32'884'676	62,65

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores no cotizados					
Fondos de inversión					
Guernesey					
1'852'143	GBP	Lewis Charles Romania Property Dis		145'581	0,28
Total - Guernesey				145'581	0,28
Reino Unido					
52'323	USD	Ukraine Opportunity Trust Dis		94'687	0,18
Total - Reino Unido				94'687	0,18
Rumanía					
2'700'000	RON	SIF Oltenia		835'927	1,59
Total - Rumanía				835'927	1,59
Total - Fondos de inversión				1'076'195	2,05
Warrants, derechos					
Reino Unido					
98'000	USD	The Ukraine Opportunity Trust PLC		771	0,00
Total - Reino Unido				771	0,00
Total - Warrants, derechos				771	0,00
Valores no cotizados				1'076'966	2,05
Total - Inversiones				50'189'596	95,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - China Stars Equity

Clases de acciones	A	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	60'262,553	317'308,381	3'332,352	32'676,000
Número de acciones suscritas	14'975,322	68'945,070	45'045,873	49'177,928
Número de acciones reembolsadas	-17'187,290	-76'893,373	-24'851,897	-41'141,406
Acciones en circulación al final del ejercicio	58'050,585	309'360,078	23'526,328	40'712,522
Valor liquidativo por acción	109,61	117,59	125,63	104,16

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	42'534'406
		Bancos	356'944
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	1'360'176
		Productos de suscripciones por cobrar	100'699
		Intereses y dividendos por cobrar	170'102
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	594'354
		Total activo	52'176'099
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	13'114
		Compras de inversiones por pagar	764'480
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	1'362'085
		Honorarios de auditoría	2'657
	(5)	Comisiones por servicios	17'025
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	3'832
	(3)	Comisiones de gestión	73'520
		Otras comisiones	2'319
		Total pasivo	2'239'032
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	49'937'067
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	41'298'762
		Ingresos netos por inversiones	-218'387
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	1'436'031
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	5'397'351
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-156'448
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	6'458'547
		Suscripciones de acciones	20'198'111
		Reembolsos de acciones	-18'018'353
		Patrimonio neto al final del ejercicio	49'937'067
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	13
		Dividendos netos	953'006
		Total ingresos	953'019
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	858'912
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	25'378
	(4)	Taxe d'abonnement	24'082
		Intereses bancarios	779
	(5)	Comisiones por servicios	154'129
	(7)	Otros gastos	108'126
		Total gastos	1'171'406
		Ingresos netos por inversiones	-218'387

Vontobel Fund - China Stars Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
China					
		2'685'000	HKD Bank of China Ltd Class H	1'349'899	2,70
		1'248'000	HKD China Construction Bank Corp Class H	1'033'429	2,07
		259'000	HKD China Life Insurance Co Ltd Class H	1'000'747	2,00
		230'500	HKD China Merchants Bank Co Ltd Class H	594'245	1,19
		486'000	HKD China National Building Material Class H	917'366	1,84
		968'000	HKD China Petroleum & Chemical Corporation Class H	770'453	1,54
		436'500	HKD China Railway Construction Corporation Ltd Class H	565'751	1,13
		949'000	HKD Hisense Kelon Electrical Holdings Company Class H	471'014	0,94
		2'218'000	HKD Ind & Com Bank of China Class H	1'619'907	3,24
		238'000	HKD Lianhua Supermarket Holdings Class H	941'027	1,88
		1'952'000	HKD Petrochina Co Ltd Class H	2'135'942	4,28
		2'260'000	HKD Shenzhen Dongjiang Environmental Class H	897'940	1,80
		3'346'000	HKD Xinjiang Tianye Water Class H	438'840	0,88
		68'200	HKD Yantai Changyu Pioneer Wine Class B	745'390	1,49
		219'400	HKD ZTE Corp Class H	812'474	1,63
		30'600	USD Ctrip.com International Ltd Adr	1'238'994	2,48
Total - China				15'533'418	31,09
Estados Unidos					
		1'400	USD China Lodging Sadr	29'400	0,06
Total - Estados Unidos				29'400	0,06
Hong-Kong					
		848'000	HKD China Agri Industries Holdings Ltd	1'056'574	2,12
		1'894'000	HKD China Everbright International Ltd	842'629	1,69
		215'800	HKD China Insurance International	677'051	1,36
		429'500	HKD China Mobile Ltd	4'368'374	8,75
		200'000	HKD China Resources Enterprise Ltd	856'356	1,71
		1'731'000	HKD CN00C Ltd	2'924'641	5,85
		2'254'000	HKD Fook Woo Group	759'338	1,52
		161'500	HKD Hongkong Electric Holdings Ltd	981'193	1,96
Total - Hong-Kong				12'466'156	24,96
Islas Bermudas					
		621'000	HKD Asian Citrus Holdings	507'044	1,02
		350'000	HKD China Resources Gas Group Ltd	507'642	1,02
		202'000	HKD China Yurun Food Group Ltd	748'039	1,50
		616'000	HKD Haier Electronics Group Co Ltd	400'785	0,80
		48'000	HKD Li & Fung Ltd	243'791	0,49
		689'603	HKD Nine Dragons Paper Holdings Ltd	943'454	1,89
		105'500	HKD Orient Overseas International	796'289	1,59
Total - Islas Bermudas				4'147'044	8,31
Islas Caimán					
		434'000	HKD AAC Acoustic Technologies Holding	794'657	1,59
		265'000	HKD Anta Sports Products Ltd	527'469	1,06
		290'000	HKD Belle International Holdings Ltd	499'670	1,00
		173'000	HKD China Shineway Pharma Group Ltd	444'894	0,89
		5'013'000	HKD Dongyue Group Ltd	1'250'487	2,50
		4'195'000	HKD GCL-Poly Energy Holdings Ltd	987'105	1,98
		1'500'000	HKD Hengdeli Holdings Ltd	696'272	1,39
		282'000	HKD Ju Teng International Holding Ltd	147'579	0,30

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
		1'666'000	HKD O Net Communications Group Ltd	1'015'391	2,03
		840'000	HKD Ruinian International Ltd	637'252	1,28
		604'000	HKD Sany Heavy Equipment Co Ltd	803'041	1,61
		402'000	HKD Truly International Holding Ltd	522'069	1,05
		54'000	USD Autonavi Holdings Ltd Sadr	842'400	1,69
		48'500	USD Focus Media Holding Ltd Sadr	925'865	1,85
		48'000	USD Vanceinfo Technologies Adr	1'399'200	2,80
Total - Islas Caimán				11'493'351	23,02
Islas Vírgenes Británicas					
		51'800	USD Hollsysys Autom	519'554	1,04
Total - Islas Vírgenes Británicas				519'554	1,04
Reino Unido					
		22'600	HKD Standard Chartered PLC	609'088	1,22
Total - Reino Unido				609'088	1,22
Singapur					
		1'111'000	SGD China Minzhong Food Corporation Ltd	1'051'756	2,11
Total - Singapur				1'051'756	2,11
Taiwán					
		136'640	TWD Hon Hai Precision Industries Co Ltd	462'895	0,93
		353'796	TWD Wistron NeWeb Corporation	683'783	1,37
Total - Taiwán				1'146'678	2,30
Total - Acciones				46'996'445	94,11
Fondos de inversión					
Hong-Kong					
		619'800	HKD I share FTSE/Xinhua A50 China	946'778	1,90
Total - Hong-Kong				946'778	1,90
Total - Fondos de inversión				946'778	1,90
Warrants, derechos					
Estados Unidos					
		355'320	USD Citigroup Holding Cw/Tellhow 21.1.14	682'725	1,37
		246'900	USD Citigroup Holding Cw/Zhuhai 17.01.12	550'931	1,10
Total - Estados Unidos				1'233'656	2,47
Luxemburgo					
		171'292	USD UBS Ln 01.02.13 Cert/Tbea	416'945	0,83
Total - Luxemburgo				416'945	0,83
Total - Warrants, derechos				1'650'601	3,30
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				49'593'824	99,31
Total - Inversiones				49'593'824	99,31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - European Value Equity

Clases de acciones	A	B	C	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	48'177,444	766'803,577	5'539,149	1'276'449,818	10,000
Número de acciones suscritas	61'544,622	450'919,749	733,091	636'800,137	523,000
Número de acciones reembolsadas	-69'533,881	-580'116,691	-2'251,714	-1'086'789,149	-166,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	40'188,185	637'606,635	4'020,526	826'460,806	367,000
Valor liquidativo por acción	144,00	149,40	108,78	77,56	124,66

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2)	Activo		
		Cartera de inversión, a valor de mercado	148'969'026	164'995'760
		Bancos		1'058'327
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar		568'117
		Productos de suscripciones por cobrar		78'520
		Intereses y dividendos por cobrar		463'198
		Productos de ventas de inversiones por cobrar		396'915
		Otros activos		122'192
		Total activo		167'683'029
		Pasivo		
		Descubiertos bancarios		256
		Productos de reembolsos por pagar		86'528
		Compras de inversiones por pagar		525'655
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar		569'910
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		597'160
		Honorarios de auditoría		10'847
	(5)	Comisiones por servicios		58'853
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		9'551
	(3)	Comisiones de gestión		196'214
		Total pasivo		2'054'974
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		165'628'055
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010				
		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		189'860'532
		Ingresos netos por inversiones		2'014'714
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		23'777'668
		Contratos a plazo sobre divisas		-597'160
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		3'244'098
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-677'345
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-156'946
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		27'605'029
		Suscripciones de acciones		121'033'546
		Reembolsos de acciones		-172'799'515
	(11)	Reparto de dividendos		-71'537
		Patrimonio neto al final del ejercicio		165'628'055
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010				
		Ingresos		
		Intereses bancarios		213
		Dividendos netos		5'176'632
		Otros ingresos		92
		Total ingresos		5'176'937
	(3)	Gastos		
		Comisiones de gestión		2'261'864
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		47'992
	(4)	Taxe d'abonnement		57'198
		Intereses bancarios		48'070
	(5)	Comisiones por servicios		547'416
	(7)	Otros gastos		199'683
		Total gastos		3'162'223
		Ingresos netos por inversiones		2'014'714

Vontobel Fund - European Value Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
52'389	EUR	Deutsche Börse AG		2'526'198	1,53
74'256	EUR	Fresenius Medical Care AG & Co		3'317'758	2,00
42'750	EUR	Münchener Rück AG		4'309'200	2,60
12'985	EUR	Rational AG		1'856'206	1,12
31'975	EUR	Vossloh AG		2'518'671	1,52
Total - Alemania				14'528'033	8,77
Austria					
29'825	EUR	Andritz AG		1'431'600	0,86
Total - Austria				1'431'600	0,86
Bélgica					
17'260	EUR	Etablissements Franz Colruyt SA Halle		3'372'604	2,04
Total - Bélgica				3'372'604	2,04
Dinamarca					
84'850	DKK	Novo-Nordisk A/S Class B		5'744'753	3,47
Total - Dinamarca				5'744'753	3,47
Estados Unidos					
31'175	CHF	Synthes-Stratec Inc		2'709'305	1,64
206'300	USD	Philip Morris International Inc		8'349'716	5,04
Total - Estados Unidos				11'059'021	6,68
Francia					
42'060	EUR	Air Liquide		3'451'444	2,08
34'426	EUR	BioMerieux		2'769'572	1,67
77'184	EUR	Bureau Veritas		3'704'832	2,24
201'450	EUR	CNP Assurances		2'699'430	1,63
77'388	EUR	Essilor International		3'706'496	2,24
70'742	EUR	Total SA		2'608'257	1,57
Total - Francia				18'940'031	11,43
Irlanda					
134'575	USD	Accenture PLC		3'875'404	2,34
155'675	USD	Covidien PLC		4'328'695	2,61
Total - Irlanda				8'204'099	4,95
Israel					
45'925	USD	Elbit Systems Ltd		1'786'484	1,08
Total - Israel				1'786'484	1,08
Italia					
531'343	EUR	Terna- Rete Elettrica Nazionale		1'685'686	1,02
Total - Italia				1'685'686	1,02
Luxemburgo					
234'546	EUR	Reinet Investments Sca		2'699'624	1,63
92'200	EUR	SES SA Fdr		1'646'693	0,99
Total - Luxemburgo				4'346'317	2,62

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Países Bajos					
163'214	EUR	Unilever NV		3'449'528	2,08
51'760	USD	Core Laboratories NV		3'214'457	1,94
Total - Países Bajos				6'663'985	4,02
Reino Unido					
97'625	GBP	Admiral Group PLC		1'796'772	1,08
635'620	GBP	Amlin PLC		3'123'694	1,89
136'179	GBP	BG Group PLC		1'728'263	1,04
309'298	GBP	British American Tobacco		8'288'273	5,00
261'975	GBP	Bunzl PLC		2'252'406	1,36
458'381	GBP	Capita Group		3'896'719	2,35
864'425	GBP	Cobham Group PLC		2'184'695	1,32
239'915	GBP	De La Rue PLC		2'030'826	1,23
362'216	GBP	Diageo PLC		4'638'534	2,80
931'625	GBP	Domino's Pizza		4'846'506	2,93
366'550	GBP	Dunelm Group PLC		1'757'050	1,06
1'371'075	GBP	G4S PLC		4'184'733	2,54
367'888	GBP	Imperial Tobacco Group PLC		8'007'654	4,83
254'239	GBP	Pearson PLC		2'989'847	1,81
131'185	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC		5'176'288	3,13
127'125	GBP	SabMiller PLC		2'854'697	1,72
207'949	GBP	Scottish & Southern Energy PLC		2'879'251	1,74
175'536	GBP	Standard Chartered PLC		3'711'496	2,24
1'311'439	GBP	Tesco PLC		6'453'664	3,90
Total - Reino Unido				72'801'368	43,97
Suiza					
520	CHF	Lindt & Sprüngli Partiz		959'508	0,58
199'000	CHF	Nestle Sp		8'122'174	4,90
54'225	CHF	Novartis AG		2'244'747	1,36
29'000	CHF	Roche Holding AG		3'105'350	1,87
Total - Suiza				14'431'779	8,71
Total - Acciones				164'995'760	99,62
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				164'995'760	99,62
Total - Inversiones				164'995'760	99,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - US Value Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	14'572,697	355'179,204	3'290,053	78'046,464	100'628,578	959'355,442	10,000
Número de acciones suscritas	1'477,708	200'375,246	6'724,446	307'113,393	169'756,313	1'633'375,214	295,000
Número de acciones reembolsadas	-1'202,763	-200'197,922	-8'214,537	-326'986,229	-186'315,885	-1'111'835,058	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	14'847,642	355'356,528	1'799,962	58'173,628	84'069,006	1'480'895,598	305,000
Valor liquidativo por acción	355,34	428,07	111,01	80,40	92,17	80,94	117,32

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	269'229'347
		Bancos	14'416'592
		SalDOS de operaciones cambiarias por cobrar	153'158
		Productos de suscripciones por cobrar	1'288'694
		Intereses y dividendos por cobrar	601'346
		Total activo	295'464'809
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	343'986
		Compras de inversiones por pagar	1'215'970
		SalDOS de operaciones cambiarias por pagar	153'315
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	15'055
		Honorarios de auditoría	15'498
	(5)	Comisiones por servicios	104'891
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	15'779
	(3)	Comisiones de gestión	317'462
		Total pasivo	2'181'956
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	293'282'853
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	237'283'089
		Ingresos netos por inversiones	721'278
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-4'341'889
		Contratos a plazo sobre divisas	-536'354
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	25'634'932
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	-3'774'252
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-370'023
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	17'333'692
		Suscripciones de acciones	279'794'962
		Reembolsos de acciones	-241'128'890
		Patrimonio neto al final del ejercicio	293'282'853
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	34
		Dividendos netos	5'966'450
		Otros ingresos	309
		Total ingresos	5'966'793
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	3'770'593
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	78'609
	(4)	Taxe d'abonnement	98'572
		Intereses bancarios	2'518
	(5)	Comisiones por servicios	888'463
	(7)	Otros gastos	406'760
		Total gastos	5'245'515
		Ingresos netos por inversiones	721'278

Vontobel Fund - US Value Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
78'770	USD	Fresenius Medical Care AG & Co Adr		4'463'108	1,52
Total - Alemania				4'463'108	1,52

Estados Unidos					
208'102	USD	Abbott Laboratories Inc		10'267'753	3,50
336'615	USD	Altria Group Inc		7'513'247	2,56
24'300	USD	Apple Inc		5'913'891	2,02
85'200	USD	Becton Dickinson & Co		5'809'788	1,98
85	USD	Berkshire Hathaway Inc Class A		10'087'375	3,44
265'928	USD	Coca-Cola Co		14'870'694	5,07
100'000	USD	Cognizant Technology Solutions Corp		5'760'500	1,96
107'300	USD	Costco Wholesale Corp		6'067'815	2,07
108'200	USD	Dolby Laboratories Inc Class A		5'996'444	2,04
181'300	USD	Exxon Mobil Corp		10'725'708	3,66
20'045	USD	Google Inc Class A		9'020'651	3,08
41'600	USD	Grainger Inc Ww		4'400'864	1,50
69'295	USD	IBM Corp		8'539'223	2,91
123'800	USD	John Wiley & Sons Class A		4'406'042	1,50
225'275	USD	Johnson & Johnson		12'845'181	4,38
118'500	USD	Kellogg Co		5'887'080	2,01
89'935	USD	Laboratory Corp of America Holding		6'531'080	2,23
28'300	USD	Mastercard Inc SHS Class A		5'613'588	1,91
164'600	USD	McDonald's Corp		12'025'676	4,10
84'500	USD	Mead Johnson Nutrition Co Class A		4'410'055	1,50
363'945	USD	Microsoft Corp		8'545'429	2,91
181'900	USD	Omnicom Group Inc		6'368'319	2,17
227'970	USD	PepsiCo Inc		14'631'115	4,99
336'755	USD	Philip Morris International Inc		17'322'676	5,91
73'724	USD	Procter & Gamble Co		4'399'111	1,50
247'700	USD	US Bancorp		5'152'160	1,76
83'700	USD	Visa Inc Class A		5'773'626	1,97
155'400	USD	Walgreen Co		4'177'152	1,42
231'000	USD	Walmart Stores Inc		11'582'340	3,95
259'300	USD	Walt Disney Co		8'450'587	2,88
Total - Estados Unidos				243'095'170	82,88

Reino Unido					
202'357	USD	British American Tobacco PLC		13'748'133	4,69
88'130	USD	Diageo PLC		5'772'515	1,97
Total - Reino Unido				19'520'648	6,66

Total - Acciones				267'078'926	91,06
------------------	--	--	--	-------------	-------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				267'078'926	91,06
--	--	--	--	-------------	-------

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados

Acciones					
Suiza					
231'350	USD	Nestle Sp		11'926'093	4,07
Total - Suiza				11'926'093	4,07

Total - Acciones				11'926'093	4,07
------------------	--	--	--	------------	------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados

Total - Inversiones				279'005'019	95,13
---------------------	--	--	--	-------------	-------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Value Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	21'332,038	84'829,473	2'827,507	32'779,659	2'607,152	14'006,627	169'275,470	10,000
Número de acciones suscritas	1'999,789	63'012,204	758,642	31'773,399	1'379,167	145'300,978	235'799,100	475,495
Número de acciones reembolsadas	-15'255,581	-33'055,640	-907,674	-32'156,060	-2'187,762	-66'358,849	-73'701,485	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	8'076,246	114'786,037	2'678,475	32'396,998	1'798,557	92'948,756	331'373,085	485,495
Valor liquidativo por acción	116,80	118,52	117,85	68,24	118,32	74,14	85,10	119,90

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	51'494'558	53'711'845
		Bancos		1'655'849
		Productos de suscripciones por cobrar		20'082
		Intereses y dividendos por cobrar		102'198
		Otros activos		2'502
		Total activo		55'492'476
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		261'120
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		192'402
		Honorarios de auditoría		2'097
	(5)	Comisiones por servicios		21'830
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		2'120
	(3)	Comisiones de gestión		52'091
		Total pasivo		531'660
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		54'960'816
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		28'927'688
		Ingresos netos por inversiones		284'358
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		691'356
		Contratos a plazo sobre divisas		-141'555
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		2'218'316
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-741'825
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		21'013
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		2'331'663
		Suscripciones de acciones		45'247'630
		Reembolsos de acciones		-21'546'165
		Patrimonio neto al final del ejercicio		54'960'816
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		24
		Dividendos netos		987'906
		Otros ingresos		1'633
		Total ingresos		989'563
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		454'737
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		31'859
	(4)	Taxe d'abonnement		10'500
		Intereses bancarios		2'632
	(5)	Comisiones por servicios		127'998
	(7)	Otros gastos		77'479
		Total gastos		705'205
		Ingresos netos por inversiones		284'358

Vontobel Fund - Global Value Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Australia					
		37'526	AUD Woolworths Ltd	927'184	1,69
Total - Australia				927'184	1,69

Brasil					
		55'445	BRL CETIP SA Balcao Organizado	489'979	0,89
		65'029	BRL Redecard SA	889'818	1,62
Total - Brasil				1'379'797	2,51

Canadá					
		43'088	CAD Canadian Natural Resources	1'385'959	2,52
Total - Canadá				1'385'959	2,52

Dinamarca					
		13'053	DKK Novo-Nordisk A/S Class B	1'123'203	2,04
Total - Dinamarca				1'123'203	2,04

Estados Unidos					
		46'846	USD Abbott Laboratories Inc	2'311'382	4,21
		37'417	USD Altria Group Inc	835'147	1,52
		10'770	USD Apple Inc	2'621'095	4,77
		13'560	USD Becton Dickinson & Co	924'656	1,68
		46'025	USD Coca-Cola Co	2'573'718	4,68
		24'197	USD Cognizant Technology Solutions Corp	1'393'868	2,54
		7'369	USD Costco Wholesale Corp	416'717	0,76
		17'207	USD Dolby Laboratories Inc Class A	953'612	1,74
		18'061	USD Exxon Mobil Corp	1'068'489	1,94
		4'579	USD Google Inc Class A	2'060'642	3,75
		14'458	USD John Wiley & Sons Class A	514'560	0,94
		8'683	USD Mastercard Inc SHS Class A	1'722'360	3,13
		35'476	USD McDonald's Corp	2'591'877	4,72
		32'815	USD Mead Johnson Nutrition Co Class A	1'712'615	3,12
		46'200	USD Microsoft Corp	1'084'776	1,97
		74'245	USD Philip Morris International Inc	3'819'163	6,95
		23'546	USD Visa Inc Class A	1'624'203	2,96
Total - Estados Unidos				28'228'880	51,38

Francia					
		8'000	EUR BioMerieux	817'983	1,49
Total - Francia				817'983	1,49

India					
		21'203	INR Bharat Heavy Electrical Dematerialised	1'084'786	1,97
		61'045	INR HDFC Bank Dematerialised	2'769'735	5,04
		8'955	INR Hero Honda Motors Dematerialised	341'065	0,62
		188'430	INR Housing Development Finance Co Ltd	2'511'658	4,57
		242'096	INR ITC Ltd Dematerialised	839'687	1,53
		12'351	INR Nestle India Dematerialised	808'400	1,47
Total - India				8'355'331	15,20

Irlanda					
		23'700	USD Covidien PLC	837'558	1,52
Total - Irlanda				837'558	1,52

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Reino Unido					
		106'379	GBP British American Tobacco	3'623'024	6,59
		48'407	GBP Capita Group	523'009	0,95
		76'613	GBP Imperial Tobacco Group PLC	2'119'437	3,86
		23'169	GBP Reckitt Benckiser Group PLC	1'161'903	2,11
		164'614	GBP Tesco PLC	1'029'564	1,87
Total - Reino Unido				8'456'937	15,38

Suiza					
		34'534	CHF Nestle Sp	1'791'410	3,26
		2'995	CHF Roche Holding AG	407'603	0,74
Total - Suiza				2'199'013	4,00

Total - Acciones				53'711'845	97,73
------------------	--	--	--	------------	-------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				53'711'845	97,73
--	--	--	--	------------	-------

Total - Inversiones				53'711'845	97,73
---------------------	--	--	--	------------	-------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	50'389,493	474'518,606	10'539,402	208'110,904	3'992,495	32'585,750	402'837,126	10,000
Número de acciones suscritas	9'014,065	73'932,658	839,752	149'390,220	243,852	18'058,454	121'098,623	113,000
Número de acciones reembolsadas	-13'390,240	-146'441,006	-6'848,422	-246'727,433	-2'884,810	-6'151,911	-129'175,235	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	46'013,318	402'010,258	4'530,732	110'773,691	1'351,537	44'492,293	394'760,514	123,000
Valor liquidativo por acción	160,31	168,15	107,12	97,27	108,60	75,20	75,00	120,37

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2)	Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	107'033'687
			Bancos	1'048'476
			Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	642'512
			Productos de suscripciones por cobrar	39'336
			Intereses y dividendos por cobrar	513'306
			Productos de ventas de inversiones por cobrar	462'757
			Otros activos	47'686
			Total activo	125'105'693
		Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	154'613
			Compras de inversiones por pagar	136'794
			Saldos de operaciones cambiarias por pagar	638'538
	(8)		Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	741'034
			Honorarios de auditoría	7'320
	(5)		Comisiones por servicios	51'610
	(4)		Taxe d'abonnement por pagar	8'033
	(3)		Comisiones de gestión	150'807
			Total pasivo	1'888'749
			Total patrimonio neto al final del ejercicio	123'216'944
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010			Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	137'607'861
			Ingresos netos por inversiones	1'539'291
			Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
			Inversiones	10'465'861
			Contratos a plazo sobre divisas	-41'208
			Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	1'748'803
			Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	-1'961'211
			Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-136'751
			Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	11'614'785
			Suscripciones de acciones	45'541'502
			Reembolsos de acciones	-71'487'644
	(11)		Reparto de dividendos	-59'560
			Patrimonio neto al final del ejercicio	123'216'944
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Ingresos	Intereses bancarios	372
			Dividendos netos	4'215'475
			Otros ingresos	2'470
			Total ingresos	4'218'317
	(3)	Gastos	Comisiones de gestión	1'998'852
			Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	53'182
	(4)		Taxe d'abonnement	54'920
			Intereses bancarios	3'516
	(5)		Comisiones por servicios	430'240
	(7)		Otros gastos	138'316
			Total gastos	2'679'026
			Ingresos netos por inversiones	1'539'291

Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
14'644	EUR	Münchener Rück AG		1'876'069	1,52
Total - Alemania				1'876'069	1,52
Australia					
169'250	AUD	Coca-Cola Amatil Ltd		1'797'147	1,46
135'941	AUD	QBE Insurance Group		1'995'196	1,62
145'203	AUD	Woolworths Ltd		3'587'645	2,91
Total - Australia				7'379'988	5,99
Bélgica					
8'058	EUR	Etablissements Franz Colruyt SA Halle		2'001'153	1,62
Total - Bélgica				2'001'153	1,62
Brasil					
126'916	BRL	Aes Tiete SA Pfd		1'542'718	1,25
98'222	BRL	CETIP SA Balcao Organizado		868'008	0,70
1	BRL	Cia Saneamento Minas Gerais SA		16	0,00
165'800	BRL	Cielo SA		1'417'943	1,15
61'800	BRL	CPFL Energia SA		1'428'770	1,16
102'200	BRL	Redecard SA		1'398'444	1,13
61'232	BRL	Souza Cruz		2'826'040	2,29
20'600	USD	Ambev Companhia De Bebidas		2'280'214	1,85
Total - Brasil				11'762'153	9,53
Canadá					
84'300	CAD	Canadian Natural Resources		2'711'576	2,20
Total - Canadá				2'711'576	2,20
Dinamarca					
61'537	DKK	Novo-Nordisk A/S Class B		5'295'224	4,30
Total - Dinamarca				5'295'224	4,30
Francia					
18'221	EUR	BioMerieux		1'863'059	1,51
21'557	EUR	Bureau Veritas		1'315'098	1,07
36'788	EUR	Essilor International		2'239'365	1,82
Total - Francia				5'417'522	4,40
India					
32'808	INR	Bharat Heavy Electrical Dematerialised		1'678'520	1,36
121'296	INR	Cipla Ltd Dematerialised		781'970	0,63
158'079	INR	HDFC Bank Dematerialised		7'172'364	5,82
33'116	INR	Hero Honda Motors Dematerialised		1'261'275	1,02
444'775	INR	Housing Development Finance Co Ltd		5'928'581	4,81
907'398	INR	ITC Ltd Dematerialised		3'147'225	2,55
17'901	INR	Nestle India Dematerialised		1'171'660	0,95
Total - India				21'141'595	17,14
Irlanda					
96'576	USD	Covidien PLC		3'412'996	2,77
Total - Irlanda				3'412'996	2,77

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Japón					
35'400	JPY	Nitori Co Ltd		3'085'961	2,50
48'000	JPY	Secom Ltd		2'089'318	1,70
Total - Japón				5'175'279	4,20
Países Bajos					
34'902	USD	Core Laboratories NV		2'754'813	2,24
Total - Países Bajos				2'754'813	2,24
Reino Unido					
56'197	GBP	Admiral Group PLC		1'314'539	1,07
299'659	GBP	Amlin PLC		1'871'659	1,52
275'039	GBP	British American Tobacco		9'367'197	7,60
90'400	GBP	Bunzl PLC		987'833	0,80
207'138	GBP	Capita Group		2'238'003	1,82
121'210	GBP	De La Rue PLC		1'304'014	1,06
161'051	GBP	Diageo PLC		2'621'229	2,13
104'289	GBP	Domino's Pizza		689'532	0,56
304'123	GBP	G4S PLC		1'179'734	0,96
212'243	GBP	Imperial Tobacco Group PLC		5'871'533	4,78
76'655	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC		3'844'175	3,12
63'817	GBP	Sabmiller PLC		1'821'352	1,48
90'847	GBP	Scottish & Southern Energy PLC		1'598'681	1,30
104'880	GBP	Standard Chartered PLC		2'818'408	2,29
762'851	GBP	Tesco PLC		4'771'186	3,87
Total - Reino Unido				42'299'075	34,36
Suiza					
115'510	CHF	Nestle Sp		5'991'937	4,86
38'549	CHF	Novartis AG		2'028'194	1,65
22'808	CHF	Roche Holding AG		3'104'046	2,52
Total - Suiza				11'124'177	9,03
Total - Acciones				122'351'620	99,30
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				122'351'620	99,30
Total - Inversiones				122'351'620	99,30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R	S
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	60'309,303	1'134'360,191	17'551,592	471'163,404	3'147,975	39'139,511	1'720'564,051	1'178,000	87'453,000
Número de acciones suscritas	26'037,823	451'390,959	47'318,573	611'475,878	14'453,359	239'188,629	1'173'313,446	906,000	86'556,000
Número de acciones reembolsadas	-21'186,012	-708'709,382	-27'930,074	-560'603,090	-8'676,204	-136'071,537	-591'656,267	-621,000	-768,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	65'161,114	877'041,768	36'940,091	522'036,192	8'925,130	142'256,603	2'302'221,230	1'463,000	173'241,000
Valor liquidativo por acción	464,16	535,57	148,35	151,15	142,78	92,29	124,61	143,84	223,58

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	708'971'337	931'258'274
		Bancos		20'000'286
		SalDOS de operaciones cambiarias por cobrar		2'134'693
		Productos de suscripciones por cobrar		3'212'216
		Intereses y dividendos por cobrar		2'343'777
		Productos de ventas de inversiones por cobrar		4'805'081
		Total activo		963'754'327
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		842'329
		Compras de inversiones por pagar		7'833'417
		SalDOS de operaciones cambiarias por pagar		2'135'616
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		1'620'724
		Honorarios de auditoría		38'981
	(5)	Comisiones por servicios		320'690
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		56'072
	(3)	Comisiones de gestión		1'048'916
		Total pasivo		13'896'745
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		949'857'582
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		757'848'053
		Ingresos netos por inversiones		8'030'801
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		96'395'624
		Contratos a plazo sobre divisas		3'257'448
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		105'207'752
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-22'199'176
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-550'019
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		190'142'430
		Suscripciones de acciones		538'440'813
		Reembolsos de acciones		-536'312'802
	(11)	Reparto de dividendos		-260'912
		Patrimonio neto al final del ejercicio		949'857'582
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		5'981
		Intereses por obligaciones		368
		Dividendos netos		21'824'207
		Otros ingresos		199'322
		Total ingresos		22'029'878
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		10'277'277
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		189'822
	(4)	Taxe d'abonnement		285'630
		Intereses bancarios		42'686
	(5)	Comisiones por servicios		2'350'313
	(7)	Otros gastos		853'349
		Total gastos		13'999'077
		Ingresos netos por inversiones		8'030'801

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Bangladesh					
268'750	BDT	British American Tobacco		2'628'847	0,28
61'900	BDT	Delta Brac Housing Finance		2'330'885	0,25
Total - Bangladesh				4'959'732	0,53

Brasil					
1'184'360	BRL	Aes Tiete SA Pfd		14'396'402	1,52
1'740'256	BRL	BM&F Bovespa Bolsa De Valores		12'700'071	1,34
1'702'553	BRL	CETIP SA Balcao Organizado		15'045'803	1,58
13'644	BRL	Cia Saneamento Minas Gerais SA		192'453	0,02
1'708'342	BRL	Cielo SA		14'609'963	1,54
437'813	BRL	CPFL Energia SA		10'121'912	1,07
718'133	BRL	Cyrela Brazil Realty		8'938'027	0,94
1'321'337	BRL	Investimentos Itau/Pfd		9'266'202	0,98
655'602	BRL	Light SA		8'170'967	0,86
821'214	BRL	MRV Engenharia		6'859'256	0,72
1'674'335	BRL	Redecard SA		22'910'609	2,41
857'096	BRL	Souza Cruz		39'557'547	4,16
139'708	BRL	Totvs SA		10'354'942	1,09
185'072	BRL	Transmissao De Energia Electrica Paulista/Pfd		5'254'763	0,55
316'628	USD	Ambev Companhia De Bebidas		35'047'553	3,69
200'893	USD	Itau Unibanco Holding Pfd Sadr		4'333'262	0,46
Total - Brasil				217'759'732	22,93

China					
1'846'600	HKD	Tsingtao Brewery Co Ltd Class H		9'709'539	1,02
Total - China				9'709'539	1,02

Corea, República de					
22'562	KRW	Amore Pacific Corp		20'698'379	2,18
1'011'620	KRW	Kangwon Land Inc		18'519'019	1,95
78'672	KRW	NHN Corporation		12'892'846	1,36
Total - Corea, República de				52'110'244	5,49

Filipinas					
205'903	USD	Philippine Long Distance Telephone (1Act)		11'102'290	1,17
Total - Filipinas				11'102'290	1,17

Hong-Kong					
2'403'798	HKD	Beijing Enterprises Holding Ltd		16'965'740	1,79
9'989'347	HKD	CNOOC Ltd		17'259'923	1,82
260'297	HKD	H.K. Exchanges and Clearing Ltd		4'079'203	0,43
Total - Hong-Kong				38'304'866	4,04

India					
83'938	INR	Asian Paints Dematerialised		4'929'777	0,52
109'465	INR	Bharat Electronics Ltd Dematerialised		3'863'711	0,41
142'728	INR	Bharat Heavy Electrical Dematerialised		7'302'237	0,77
969'600	INR	Cipla Ltd Dematerialised		6'250'809	0,66
395'800	INR	Colgate-Palmolive (India) Ltd		6'946'435	0,73
2'363'361	INR	Dabur India Ltd Dematerialised		10'513'283	1,11
142'400	INR	Financial Technologies (India) Ltd Dematerialised		4'110'292	0,43
910'232	INR	HDFC Bank Dematerialised		41'299'065	4,35

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
184'823	INR	Hero Honda Motors Dematerialised		7'039'273	0,74
3'098'375	INR	Housing Development Finance Co Ltd		41'299'458	4,35
2'202'400	INR	Infrastructure Development Finance Co Ltd		8'334'106	0,88
8'200'362	INR	ITC Ltd Dematerialised		28'442'184	2,99
401'571	INR	Jain Irrigation Systems Dematerialised		10'629'843	1,12
252'834	INR	Jammu & Kashmir Bank Ltd Dematerialised		4'135'792	0,44
733'524	INR	Marico Ltd Dematerialised		1'959'384	0,21
442'700	INR	Nat. Thermal Poyer Corporation Ltd Dematerialised		1'844'156	0,19
261'743	INR	Nestle India Dematerialised		17'131'658	1,80
597'700	INR	Shriram Transport Finance Co Ltd		9'123'270	0,96
113'522	INR	Sun Pharmaceutical Industries Ltd		4'253'313	0,45
732'300	INR	Yes Bank		4'844'751	0,51
448'950	USD	Cox & Kings Ltd (India) GDR		5'366'117	0,56
Total - India				229'618'914	24,18

Indonesia					
9'173'500	IDR	Bank Rakyat Indonesia		9'442'504	0,99
20'974'753	IDR	PT Semen Gresik (Persero)Tbk		20'196'925	2,13
5'808'530	IDR	PT Unilever Indonesia		10'350'498	1,09
Total - Indonesia				39'989'927	4,21

Islas Bermudas					
1'905'603	HKD	China Resources Gas Group Ltd		2'743'803	0,29
2'739'900	HKD	Peace Mark (Holdings) Ltd**		0	0,00
84'900	USD	Credicorp		8'935'725	0,94
923'700	USD	Dairy Farm International		6'715'299	0,71
Total - Islas Bermudas				18'394'827	1,94

Islas Caimán					
1'635'418	HKD	Hengan International Group		14'496'579	1,53
10'525'097	HKD	Want Want China Holdings Ltd		8'510'974	0,90
7'164'797	HKD	Yingde Gases		6'760'868	0,71
358'626	USD	Netease Com Inc		14'248'211	1,50
Total - Islas Caimán				44'016'632	4,64

Israel					
170'122	ILS	Elbit Systems Ltd		8'489'360	0,89
Total - Israel				8'489'360	0,89

Malasia					
497'900	MYR	British American Tobacco		7'155'580	0,75
3'439'800	MYR	Genting Malaysia Bhd		3'310'292	0,35
1'873'684	MYR	Guinness Anchor Bhd		4'836'237	0,51
358'400	MYR	Nestle Malaysia Bhd		4'566'011	0,48
Total - Malasia				19'868'120	2,09

México					
2'332'157	MXN	Banco Compartamos Sa De Cv		12'975'816	1,37
926'511	MXN	Coca-Cola Femsa Sab de CV L		6'971'163	0,73
3'001'993	MXN	Wal-Mart de Mexico Sab de CV V		6'824'316	0,72
79'530	USD	Coca Cola Femsa/10 Shares L Sadr		5'970'317	0,63
160'510	USD	Fomento Economico Mexicano Adr		7'816'837	0,82
Total - México				40'558'449	4,27

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

**Ver nota 4.

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Pakistán					
2'258'213	PKR	Engro Corporation Ltd		4'594'485	0,48
2'883'142	PKR	Fauji Fertilizer Co Ltd		3'578'951	0,38
794'388	PKR	MCB Bank Ltd		1'760'427	0,19
2'412'244	PKR	Oil & Gas Development Co Ltd		4'053'899	0,42
Total - Pakistán				13'987'762	1,47

Reino Unido					
581'163	GBP	British American Tobacco		19'793'077	2,08
3'066'834	MYR	Tanjong PLC		20'835'487	2,19
529'994	ZAR	British American Tobacco PLC		18'100'540	1,90
641'904	ZAR	SAB Miller PLC		18'269'065	1,92
Total - Reino Unido				76'998'169	8,09

Sri Lanka					
1'678'300	LKR	Commercial Bank of Ceylon PLC		2'805'793	0,30
3'928'742	LKR	Distilleries Company of Sri Lanka		5'055'866	0,53
2'456'900	LKR	John Keells Holdings PLC		5'780'952	0,61
Total - Sri Lanka				13'642'611	1,44

Sudáfrica					
2'369'100	ZAR	Clicks Group		12'045'008	1,27
820'230	ZAR	JSE Ltd		7'639'850	0,80
838'213	ZAR	Mtn Group Ltd		13'694'112	1,43
508'700	ZAR	Remgro Ltd		6'862'419	0,72
1'512'643	ZAR	Shoprite Holdings Ltd		18'539'470	1,95
Total - Sudáfrica				58'780'859	6,17

Tailandia					
21'285'300	SGD	Thai Beverage Pcl		4'399'414	0,46
2'050'800	THB	PTT Exploration Production Public/Foreign Reg		9'403'736	0,99
Total - Tailandia				13'803'150	1,45

Taiwán					
5'273'725	TWD	Taiwan Secom		8'363'198	0,88
Total - Taiwán				8'363'198	0,88

Turquía					
452'175	TRY	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt		6'086'800	0,64
Total - Turquía				6'086'800	0,64

Total - Acciones				926'545'181	97,54
-------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Renta fija					
-------------------	--	--	--	--	--

Brasil					
16'000	BRL	0,000% Companhia Vale Do Rio Doce Val Deb	31.12.2099	420	0,00
Total - Brasil				420	0,00

Total - Renta fija				420	0,00
---------------------------	--	--	--	------------	-------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				926'545'601	97,54
---	--	--	--	--------------------	--------------

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores no cotizados

Acciones					
Brasil					
218'556	USD	Itau Unibanco Holding Pfd Sadr		4'712'673	0,50
Total - Brasil				4'712'673	0,50

Total - Acciones				4'712'673	0,50
-------------------------	--	--	--	------------------	-------------

Valores no cotizados				4'712'673	0,50
-----------------------------	--	--	--	------------------	-------------

Total - Inversiones				931'258'274	98,04
----------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Far East Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	120'323,576	1'597'521,550	513,615	131'971,028	36'689,695	564'251,291	3'418,567
Número de acciones suscritas	25'761,539	214'817,352	2'191,462	823'264,769	13'616,697	293'463,321	665,000
Número de acciones reembolsadas	-32'382,792	-330'236,231	-362,230	-485'513,484	-20'798,279	-124'438,062	-45,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	113'702,323	1'482'102,671	2'342,847	469'722,313	29'508,113	733'276,550	4'038,567
Valor liquidativo por acción	289,87	319,60	137,14	126,12	94,31	111,76	142,51

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	492'011'828	661'902'823
		Bancos		10'712'236
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar		5'574'412
		Productos de suscripciones por cobrar		280'289
		Intereses y dividendos por cobrar		2'317'908
		Productos de ventas de inversiones por cobrar		4'156'305
		Total activo		684'943'973
	Pasivo	Descubiertos bancarios		2
		Productos de reembolsos por pagar		1'134'966
		Compras de inversiones por pagar		7'794'655
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar		5'536'294
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		958'228
		Honorarios de auditoría		29'266
	(5)	Comisiones por servicios		229'308
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		49'313
	(3)	Comisiones de gestión		875'374
		Total pasivo		16'607'406
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		668'336'567
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		495'646'756
		Ingresos netos por inversiones		4'320'478
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		116'548'477
		Contratos a plazo sobre divisas		1'658'078
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		22'976'125
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-11'410'377
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-703'143
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		133'389'638
		Suscripciones de acciones		230'969'303
		Reembolsos de acciones		-191'532'384
	(11)	Reparto de dividendos		-136'746
		Patrimonio neto al final del ejercicio		668'336'567
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		6'928
		Dividendos netos		15'748'123
		Otros ingresos		7
		Total ingresos		15'755'058
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		8'696'180
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		149'238
	(4)	Taxe d'abonnement		259'870
		Intereses bancarios		6'090
	(5)	Comisiones por servicios		1'733'518
	(7)	Otros gastos		589'684
		Total gastos		11'434'580
		Ingresos netos por inversiones		4'320'478

Vontobel Fund - Far East Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Australia					
	854'100 AUD	Billabong International Ltd		5'932'197	0,89
	1'402'356 AUD	Coca-Cola Amatil Ltd		15'033'418	2,25
	870'974 AUD	QBE Insurance Group		13'158'026	1,97
	962'209 AUD	Super Cheap Auto Group Ltd		4'975'466	0,74
	531'344 AUD	UGL Ltd		7'060'253	1,06
	710'182 AUD	Woolworths Ltd		18'060'635	2,70
Total - Australia				64'219'995	9,61
Bangladesh					
	294'800 BDT	British American Tobacco		2'879'458	0,43
	87'600 BDT	Delta Brac Housing Finance		3'293'826	0,49
Total - Bangladesh				6'173'284	0,92
China					
	1'986'000 HKD	Tsingtao Brewery Co Ltd Class H		10'686'977	1,60
Total - China				10'686'977	1,60
Corea, República de					
	11'592 KRW	Amore Pacific Corp		11'290'330	1,69
	557'000 KRW	Kangwon Land Inc		10'436'398	1,56
	23'550 KRW	Lg Household & Healthcare Ltd		7'950'480	1,19
	1'053'232 KRW	Macquarie Korea InfrastructureFund		4'151'293	0,62
	46'590 KRW	NHN Corporation		7'628'460	1,14
	134'320 KRW	Woongjin Thinkbig		2'715'118	0,41
Total - Corea, República de				44'172'079	6,61
Estados Unidos					
	5'922'142 AUD	ResMed Inc		18'192'218	2,73
	333'880 USD	Zhongpin Inc		5'342'080	0,80
Total - Estados Unidos				23'534'298	3,53
Filipinas					
	193'574 USD	Philippine Long Distance Telephone (1Act)		10'437'510	1,56
Total - Filipinas				10'437'510	1,56
Hong-Kong					
	2'034'431 HKD	Beijing Enterprises Holding Ltd		14'518'312	2,17
	512'700 HKD	CLP Holdings Ltd		3'892'812	0,58
	3'655'151 HKD	CNOOC Ltd		6'175'624	0,92
	285'000 HKD	H.K. Exchanges and Clearing Ltd		4'481'790	0,67
	1'526'700 HKD	Hongkong Electric Holdings Ltd		9'275'465	1,39
Total - Hong-Kong				38'344'003	5,73
India					
	57'400 INR	Asian Paints Dematerialised		3'359'110	0,50
	83'077 INR	Bharat Electronics Ltd Dematerialised		2'995'608	0,45
	157'280 INR	Bharat Heavy Electrical Dematerialised		8'089'220	1,21
	682'309 INR	Cipla Ltd Dematerialised		4'424'731	0,66
	369'200 INR	Colgate-Palmolive (India) Ltd		6'506'854	0,97
	231'500 INR	Cox & Kings Ltd		2'831'334	0,42
	6'043 INR	Crisil Ltd		729'681	0,11
	1'319'420 INR	Dabur India Ltd Dematerialised		5'932'932	0,89
	196'400 INR	Financial Technologies (India) Ltd Dematerialised		5'660'862	0,85

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
	14'340 INR	Gruh Finance Ltd		110'933	0,02
	729'041 INR	HDFC Bank Dematerialised		33'195'484	4,97
	164'429 INR	Hero Honda Motors Dematerialised		6'161'165	0,92
	2'106'160 INR	Housing Development Finance Co Ltd		28'120'062	4,21
	2'321'400 INR	Infrastructure Development Finance Co Ltd		8'870'214	1,33
	6'835'396 INR	ITC Ltd Dematerialised		23'729'500	3,55
	309'215 INR	Jain Irrigation Systems Dematerialised		8'113'874	1,21
	634'996 INR	Jammu & Kashmir Bank Ltd Dematerialised		10'413'182	1,56
	64'900 INR	Jubilant FoodWorks Ltd		695'691	0,10
	677'000 INR	Lupin Ltd		5'132'600	0,77
	474'467 INR	Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd		5'934'361	0,89
	694'504 INR	Marico Ltd Dematerialised		1'837'491	0,27
	315'500 INR	Nat. Thermal Poyer Corporation Ltd Dematerialised		1'323'545	0,20
	295'982 INR	Nestle India Dematerialised		19'465'160	2,91
	553'700 INR	Shriram Transport Finance Co Ltd		8'518'938	1,27
	8'090 INR	Sun Pharmaceutical Industries Ltd		3'008'915	0,45
	732'100 INR	Yes Bank		4'966'828	0,74
	300'350 USD	Cox & Kings Ltd (India) GDR		3'589'962	0,54
Total - India				213'718'237	31,97
Indonesia					
	7'424'100 IDR	Bank Rakyat Indonesia		7'916'823	1,18
	18'354'100 IDR	PT Semen Gresik (Persero)Tbk		17'737'329	2,65
	7'257'800 IDR	PT Unilever Indonesia		13'020'072	1,95
	5'236'006 IDR	Telkom Indonesia Class B		5'147'298	0,77
Total - Indonesia				43'821'522	6,55
Islas Bermudas					
	1'386'400 HKD	China Resources Gas Group Ltd		2'010'841	0,30
	5'700'500 HKD	Peace Mark (Holdings) Ltd**		0	0,00
	900'020 USD	Dairy Farm International		6'534'145	0,98
	216'455 USD	Jardine Matheson Holdings		9'381'160	1,40
	186'280 USD	Jardine Strategic Holdings		4'612'293	0,69
Total - Islas Bermudas				22'538'439	3,37
Islas Caimán					
	1'708'000 HKD	Hengan International Group		15'329'340	2,29
	7'483'600 HKD	Want Want China Holdings Ltd		6'091'082	0,91
	4'925'312 HKD	Yingde Gases		4'610'471	0,69
	340'165 USD	Netease Com Inc		13'514'755	2,02
Total - Islas Caimán				39'545'648	5,91
Malasia					
	538'100 MYR	British American Tobacco		7'744'188	1,16
	7'077'700 MYR	Genting Malaysia Bhd		6'775'631	1,01
	2'702'709 MYR	Guinness Anchor Bhd		6'985'872	1,05
	507'200 MYR	Nestle Malaysia Bhd		6'461'095	0,97
Total - Malasia				27'966'786	4,19
Pakistán					
	1'608'136 PKR	Engro Corporation Ltd		3'265'430	0,49
	3'020'412 PKR	Fauji Fertilizer Co Ltd		3'741'981	0,56
	514'320 PKR	MCB Bank Ltd		1'137'534	0,17
	192'525 PKR	Nestle Milkpak Ltd		4'046'679	0,61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

** Ver nota 10.

Vontobel Fund - Far East Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
2'438'119	PKR	Oil & Gas Development Co Ltd		4'089'330	0,61
1'445'607	PKR	Pakistan Tobacco Company Ltd		1'835'703	0,27
30'000	PKR	Unilever Pakistan Ltd		1'377'086	0,21
Total - Pakistán				19'493'743	2,92
Reino Unido					
3'868'388	MYR	Tanjong PLC		26'342'730	3,94
Total - Reino Unido				26'342'730	3,94
Singapur					
2'662'900	SGD	Singapore Airport Terminal Services		5'475'083	0,82
7'348'300	SGD	Singapore Post Ltd		6'195'591	0,93
Total - Singapur				11'670'674	1,75
Sri Lanka					
285'800	LKR	Ceylon Tobacco Company Ltd		912'514	0,14
2'386'450	LKR	Commercial Bank of Ceylon PLC		3'981'216	0,60
5'792'000	LKR	Distilleries Company of Sri Lanka		7'551'279	1,13
1'236'300	LKR	Hatton National Bank Ltd PLC		3'179'776	0,48
2'705'000	LKR	John Keells Holdings PLC		6'357'521	0,95
Total - Sri Lanka				21'982'306	3,30
Tailandia					
26'537'300	SGD	Thai Beverage Pcl		5'495'482	0,82
3'837'900	THB	BEC World Public Co/Foreign		4'156'201	0,62
1'853'400	THB	PTT Exploration Production Public/Foreign Reg		8'474'482	1,27
Total - Tailandia				18'126'165	2,71
Taiwán					
3'723'000	TWD	Taiwan Secom		5'928'405	0,89
4'660'000	TWD	Taiwan Semiconductor Manufacturing		8'599'002	1,29
Total - Taiwán				14'527'407	2,18
Total - Acciones				657'301'803	98,35
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				657'301'803	98,35
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Acciones					
Bangladesh					
470'500	BDT	Marico Bangladesh Ltd		4'601'020	0,69
Total - Bangladesh				4'601'020	0,69
Total - Acciones				4'601'020	0,69
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				4'601'020	0,69
Total - Inversiones				661'902'823	99,04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Trend New Power

Clases de acciones	A	B	C	H (CHF)	H (GBP)	H (USD)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	577'379,543	2'751'206,063	27'974,590	-	-	-	651'750,293	2'809,031
Número de acciones suscritas	262'785,632	694'090,480	10'446,824	380,000	10,000	10,000	93'623,540	883,000
Número de acciones reembolsadas	-307'578,626	-2'026'389,296	-13'326,191	-	-	-	-384'249,519	-242,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	532'586,549	1'418'907,247	25'095,223	380,000	10,000	10,000	361'124,314	3'450,031
Valor liquidativo por acción	92,86	92,86	87,59	92,67	92,13	91,14	67,67	102,95

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	200'191'549	196'382'261
		Bancos		12'776'781
		Productos de suscripciones por cobrar		95'408
		Intereses y dividendos por cobrar		249'012
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		382
		Otros activos		52'521
		Total activo		209'556'365
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		257'169
		Compras de inversiones por pagar		655'250
		Honorarios de auditoría		17'904
	(5)	Comisiones por servicios		83'455
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		15'755
	(3)	Comisiones de gestión		283'099
		Total pasivo		1'312'632
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		208'243'733
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		349'490'142
		Ingresos netos por inversiones		-4'018'430
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		36'506'181
		Contratos a plazo sobre divisas		382
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		-24'005'257
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		7'667
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		634'735
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		9'125'278
		Suscripciones de acciones		100'514'467
		Reembolsos de acciones		-250'886'154
		Patrimonio neto al final del ejercicio		208'243'733
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		8'111
		Intereses por obligaciones		43'506
		Dividendos netos		2'381'099
		Otros ingresos		655
		Total ingresos		2'433'371
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		5'127'478
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		91'505
	(4)	Taxe d'abonnement		141'993
		Intereses bancarios		2'617
	(5)	Comisiones por servicios		1'020'544
	(7)	Otros gastos		67'664
		Total gastos		6'451'801
		Ingresos netos por inversiones		-4'018'430

Vontobel Fund - Global Trend New Power

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
8'000	EUR	Repower Systems AG		839'200	0,40
72'000	EUR	Siemens AG		5'168'160	2,48
42'030	EUR	SMA Solar Technology AG		3'585'159	1,72
62'000	EUR	Wacker Chemie AG		7'421'400	3,56
Total - Alemania				17'013'919	8,16

Bélgica					
189'888	EUR	Umicore SA		5'208'628	2,50
Total - Bélgica				5'208'628	2,50

Brasil					
384'000	USD	CEMIG SA		4'991'290	2,40
Total - Brasil				4'991'290	2,40

Canadá					
2'580'000	CAD	Magma Energy Corp		2'170'182	1,04
120'000	CAD	Petrobank Energy & Resources		3'274'310	1,57
1'722'700	CAD	Ram Power		2'771'008	1,33
160'000	USD	Cameco Corp		3'067'941	1,47
185'000	USD	Talisman Energy		2'282'387	1,10
Total - Canadá				13'565'828	6,51

Dinamarca					
110'000	DKK	Vestas Wind Systems As Reg		3'239'084	1,56
Total - Dinamarca				3'239'084	1,56

España					
1'300'000	EUR	EDP Renovaveis SA		5'707'000	2,74
240'000	EUR	Gamesa Corp Tecnologica SA		1'272'000	0,61
2'390'000	EUR	Iberdrola Renovables SA		6'168'590	2,96
Total - España				13'147'590	6,31

Estados Unidos					
111'780	USD	American Semiconductor Corporation		2'364'974	1,14
230'000	USD	Ametek Inc		7'779'771	3,74
75'000	USD	Anadarko Petroleum Corp		2'713'915	1,30
200'000	USD	Archer-Daniels Midland Co		4'843'621	2,33
140'000	USD	Cisco Systems Inc		2'208'584	1,06
322'000	USD	Cobalt International Energy Inc		2'067'367	0,99
520'000	USD	Energy Solutions Inc		1'873'874	0,90
35'520	USD	First Solar Inc		3'573'100	1,72
70'000	USD	Helmerich & Payne Inc		2'040'049	0,98
89'191	USD	Icf Industries Inc		1'480'025	0,71
75'117	USD	Itron Inc		3'191'564	1,53
350'000	USD	Mastec Inc		2'665'722	1,28
150'000	USD	Memc Electronic Materials		1'214'446	0,58
164'541	USD	National Oilwell Varco Inc		4'866'514	2,34
76'450	USD	Ormat Technologies Inc		1'657'785	0,80
165'000	USD	PG&E Corp		6'070'577	2,92
134'831	USD	Power Integrations Inc		2'905'717	1,40
341'000	USD	Quanta Services Inc		4'813'360	2,31
170'000	USD	Roper Industries		7'768'677	3,72
50'000	USD	Rubicon Technology Inc		964'239	0,46
155'000	USD	Southwestern Energy Co		3'990'401	1,92
160'320	USD	United Technologies Corp		8'225'711	3,95
1'770'000	USD	Uranium Energy Corp		3'537'354	1,70

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.
 **Ver nota 10.

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

304'042	USD	Wonder Auto Technology Inc		1'842'026	0,88
Total - Estados Unidos				84'659'373	40,66

Finlandia					
110'000	EUR	Outotec Oyj		2'924'900	1,40
Total - Finlandia				2'924'900	1,40

Islas Bermudas					
4'132'000	SGD	Noble Group Ltd		3'767'806	1,81
Total - Islas Bermudas				3'767'806	1,81

Islas Caimán					
395'000	USD	Trina Solar Ltd		8'012'196	3,85
663'617	USD	Yingli Green Holding		5'811'446	2,79
Total - Islas Caimán				13'823'642	6,64

Italia					
300'288	EUR	Prysmian Spa		3'714'563	1,78
1'267'200	EUR	Snam Rete Gas SpA		4'631'616	2,22
Total - Italia				8'346'179	4,00

Japón					
254'400	JPY	Denso Corp		5'430'232	2,61
1'315'000	JPY	Mitsubishi Heavy Industries Ltd		3'733'498	1,79
960'000	JPY	Toshiba Corp		3'553'169	1,71
Total - Japón				12'716'899	6,11

Reino Unido					
595'200	GBP	BG Group PLC		7'553'749	3,63
Total - Reino Unido				7'553'749	3,63

Suiza					
457'851	USD	Weatherford International		5'371'225	2,58
Total - Suiza				5'371'225	2,58

Total - Acciones				196'330'112	94,27
------------------	--	--	--	-------------	-------

Warrants, derechos					
Estados Unidos					
1'041'667	USD	Uranium En W/Uec 26.6.11**		0	0,00
Total - Estados Unidos				0	0,00

Total - Warrants, derechos				0	0,00
----------------------------	--	--	--	---	------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				196'330'112	94,27
--	--	--	--	-------------	-------

Valores no cotizados					
Acciones					
Estados Unidos					
250'000	GBP	Protonex Technology		52'149	0,03
Total - Estados Unidos				52'149	0,03

Total - Acciones				52'149	0,03
------------------	--	--	--	--------	------

Valores no cotizados				52'149	0,03
----------------------	--	--	--	--------	------

Total - Inversiones				196'382'261	94,30
---------------------	--	--	--	-------------	-------

Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology

Clases de acciones	A	B	C	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	1'110,080	41'111,914	243,301	30'924,753	510,262
Número de acciones suscritas	6'722,039	97'455,260	7'192,604	41'566,578	1'039,806
Número de acciones reembolsadas	-1'044,462	-13'743,808	-5'510,166	-12'524,819	-556,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	6'787,657	124'823,366	1'925,739	59'966,512	994,068
Valor liquidativo por acción	141,05	140,87	139,20	143,11	144,44

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	24'241'221
		Bancos	1'862'390
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	121'902
		Productos de suscripciones por cobrar	10'347
		Intereses y dividendos por cobrar	29'072
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	7'784
	(2)	Gastos de constitución	4'357
		Otros activos	4'859
		Total activo	28'024'505
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	79'716
		Compras de inversiones por pagar	242'830
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	122'165
		Honorarios de auditoría	1'066
	(5)	Comisiones por servicios	8'882
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	1'731
	(3)	Comisiones de gestión	33'101
		Total pasivo	489'491
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	27'535'014
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	9'332'592
		Ingresos netos por inversiones	-98'958
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	628'654
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	638'525
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	-75
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-8'746
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	1'159'400
		Suscripciones de acciones	21'857'943
		Reembolsos de acciones	-4'814'921
		Patrimonio neto al final del ejercicio	27'535'014
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	541
		Dividendos netos	266'127
		Total ingresos	266'668
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	273'153
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	15'212
	(4)	Taxe d'abonnement	8'339
		Intereses bancarios	415
	(5)	Comisiones por servicios	62'284
	(7)	Otros gastos	6'223
		Total gastos	365'626
		Ingresos netos por inversiones	-98'958

Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
35'170	EUR	Gea Group AG		576'436	2,09
15'030	EUR	Henkel AG & Co. KGaA		557'613	2,03
8'050	EUR	Init AG		117'128	0,43
7'620	EUR	Linde AG		677'418	2,46
9'290	EUR	Siemens AG		666'836	2,42
6'230	EUR	Wacker Chemie AG		745'731	2,71
Total - Alemania				3'341'162	12,14
Austria					
10'640	EUR	Andritz AG		510'720	1,85
Total - Austria				510'720	1,85
Bélgica					
13'990	EUR	Umicore SA		383'746	1,39
Total - Bélgica				383'746	1,39
China					
620'000	HKD	China South Locomotive Class H		410'778	1,49
16'700	USD	Duoyuan Global Water Inc Adr		279'352	1,01
Total - China				690'130	2,50
Dinamarca					
10'800	DKK	Vestas Wind Systems As Reg		318'019	1,15
Total - Dinamarca				318'019	1,15
España					
94'810	EUR	EDP Renovaveis SA		416'214	1,51
31'410	EUR	Gamesa Corp Tecnologica SA		166'473	0,60
157'800	EUR	Iberdrola Renovables SA		407'282	1,48
45'710	EUR	Iberdrola SA		254'148	0,92
Total - España				1'244'117	4,51
Estados Unidos					
31'990	USD	Aecom Technology Corp		566'328	2,06
5'610	USD	Air Products & Chemicals Inc		326'770	1,19
41'050	USD	American Water Works Co Inc		729'304	2,65
16'470	USD	Ametek Inc		557'099	2,02
17'000	USD	Applied Materials Inc		138'975	0,50
36'290	USD	Cisco Systems Inc		572'497	2,08
22'230	USD	Danaher Corp		635'443	2,31
13'790	USD	General Cable Corporation		241'416	0,88
7'850	USD	Itron Inc		333'530	1,21
16'150	USD	ITT Corp		540'049	1,96
11'200	USD	Jacobs Engineering Group		305'611	1,11
57'880	USD	Mastec Inc		440'834	1,60
26'140	USD	Maxwell Technologies Inc		231'588	0,84
10'920	USD	Nextera Energy Inc		461'648	1,68
23'000	USD	Norfolk Southern Corp		971'431	3,53
19'380	USD	Pentair Inc		458'978	1,67
30'000	USD	Rockwood Holdings Inc		610'173	2,22
14'620	USD	Roper Industries		668'106	2,43
7'000	USD	Rubicon Technology Inc		134'994	0,49
37'800	USD	Tetra Tech Inc		539'809	1,96
11'710	USD	Thermo Fisher Scientific Inc		388'076	1,41

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
2'800	USD	United Technologies Corp		143'663	0,52
17'550	USD	Waste Management Inc		456'926	1,66
61'200	USD	Wonder Auto Technology Inc		370'778	1,35
22'930	USD	Xcel Energy Inc		402'509	1,46
Total - Estados Unidos				11'226'535	40,79
Francia					
7'000	EUR	EDF Energie Nouvelle SA		215'145	0,78
11'820	EUR	Saft Groupe SA		294'141	1,07
22'000	EUR	Saint-Gobain		638'880	2,32
32'950	EUR	Suez Environnement Cie		418'465	1,52
Total - Francia				1'566'631	5,69
Hong-Kong					
905'000	HKD	China Everbright International Ltd		320'399	1,16
858'000	HKD	Guangdong Investment Ltd		328'928	1,19
181'500	HKD	Mass Transit Railway Corp		510'382	1,85
Total - Hong-Kong				1'159'709	4,20
Islas Caimán					
698'000	HKD	Wasion Group Holdings Ltd		402'443	1,46
30'800	USD	Trina Solar Ltd		624'748	2,27
51'900	USD	Yingli Green Holding		454'500	1,65
Total - Islas Caimán				1'481'691	5,38
Italia					
41'700	EUR	Ansaldo Sts SpA		393'857	1,43
32'430	EUR	Prysmian Spa		401'157	1,46
Total - Italia				795'014	2,89
Japón					
38	JPY	Central Japan Railway Co		241'413	0,88
29'300	JPY	Denso Corp		625'416	2,27
17'000	JPY	Nitto Denko Corp		429'135	1,56
Total - Japón				1'295'964	4,71
Países Bajos					
22'870	EUR	Aalberts Industries NV		255'572	0,93
Total - Países Bajos				255'572	0,93
Reino Unido					
48'200	GBP	Invensys PLC		134'174	0,49
57'950	GBP	Pennon Group PLC		401'537	1,47
244'770	GBP	Shanks Group PLC		290'809	1,06
Total - Reino Unido				826'520	3,02
Suiza					
38'000	CHF	ABB Zürich Ltd		578'517	2,10
2'440	CHF	Geberit AG		309'747	1,12
Total - Suiza				888'264	3,22
Total - Acciones				25'983'794	94,37
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				25'983'794	94,37
Total - Inversiones				25'983'794	94,37

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Trend Future Resources

Clases de acciones	A	B	C	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	5'502,675	480'136,018	1'238,480	98'063,015	4'263,138
Número de acciones suscritas	12'113,171	458'964,414	10'595,635	59'873,593	4'607,196
Número de acciones reembolsadas	-944,083	-247'084,130	-3'158,100	-106'889,627	-272,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	16'671,763	692'016,302	8'676,015	51'046,981	8'598,334
Valor liquidativo por acción	152,88	152,13	150,12	154,55	155,98

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	101'605'103	117'145'833
		Bancos		1'461'707
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar		100'000
		Productos de suscripciones por cobrar		9'518
		Intereses y dividendos por cobrar		156'387
	(2)	Gastos de constitución		4'339
		Otros activos		49'500
		Total activo		118'927'284
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		259'232
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar		99'910
		Honorarios de auditoría		4'653
	(5)	Comisiones por servicios		39'051
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		9'362
	(3)	Comisiones de gestión		159'548
		Total pasivo		571'756
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		118'355'528
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		73'616'365
		Ingresos netos por inversiones		-854'603
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		6'225'576
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		9'878'659
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		29'572
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		171'066
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		15'450'270
		Suscripciones de acciones		82'686'723
		Reembolsos de acciones		-53'397'830
		Patrimonio neto al final del ejercicio		118'355'528
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		1'186
		Dividendos netos		1'177'226
		Total ingresos		1'178'412
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		1'601'200
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		36'496
	(4)	Taxe d'abonnement		46'834
		Intereses bancarios		1'754
	(5)	Comisiones por servicios		327'062
	(7)	Otros gastos		19'669
		Total gastos		2'033'015
		Ingresos netos por inversiones		-854'603

Vontobel Fund - Global Trend Future Resources

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
68'540	EUR	BASF SE		2'853'663	2,41
43'710	EUR	Bayer AG		2'105'948	1,78
83'548	EUR	Lanxess AG		2'887'419	2,44
25'000	EUR	Linde AG		2'222'500	1,88
22'280	EUR	Wacker Chemie AG		2'666'916	2,25
Total - Alemania				12'736'446	10,76
Bélgica					
116'440	EUR	Umicore SA		3'193'949	2,70
Total - Bélgica				3'193'949	2,70
Canadá					
255'760	CAD	Bankers Petroleum Class A		1'287'030	1,09
342'210	CAD	Mercator Minerals Ltd		489'853	0,41
93'830	CAD	Petrobank Energy & Resources		2'560'237	2,16
42'690	CAD	Potash Corporation of Saskatchewan		4'945'354	4,18
357'850	CAD	Sino Forest		4'850'447	4,10
39'050	USD	Teck Resources Class B		1'025'602	0,87
Total - Canadá				15'158'523	12,81
Dinamarca					
49'960	DKK	Novozymes Class B		4'630'847	3,91
Total - Dinamarca				4'630'847	3,91
España					
145'520	EUR	EDP Renovaveis SA		638'833	0,54
130'250	EUR	Iberdrola SA		724'190	0,61
Total - España				1'363'023	1,15
Estados Unidos					
99'970	USD	Agco Corp		2'599'637	2,20
52'310	USD	Allegheny Technologies		1'675'961	1,42
70'000	USD	American Water Works Co Inc		1'243'637	1,05
25'120	USD	Anadarko Petroleum Corp		908'981	0,77
113'460	USD	Archer-Daniels Midland Co		2'747'786	2,32
49'670	USD	CF Industries Holding Inc		3'614'993	3,05
103'020	USD	Cobalt International Energy Inc		661'429	0,56
55'040	USD	Danaher Corp		1'573'314	1,33
60'450	USD	Devon Energy Corp		2'867'088	2,41
38'340	USD	Domtar		1'810'588	1,52
101'850	USD	Dow Chemical Co		1'952'936	1,64
58'490	USD	Du Pont De Nemours & Co		1'876'264	1,59
26'500	USD	Monsanto Co		1'097'781	0,93
65'520	USD	Mosaic Co		3'024'040	2,56
28'790	USD	Nextera Energy Inc		1'217'111	1,03
48'600	USD	PPG Industries Inc		2'517'281	2,13
41'750	USD	Range Resources		1'110'640	0,94
215'060	USD	Rockwood Holdings Inc		4'374'130	3,70
58'430	USD	Rowan Companies Inc		1'181'978	1,00
39'240	USD	Thermo Fisher Scientific Inc		1'300'436	1,10
Total - Estados Unidos				39'356'011	33,25
Francia					
50'933	EUR	CGG Veritas		679'956	0,57
44'130	EUR	Recylex SA		304'497	0,26
Total - Francia				984'453	0,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Hong-Kong					
1'172'000	HKD	China Agri Industries Holdings Ltd		1'121'483	0,95
6'113'000	HKD	China Everbright International Ltd		2'164'195	1,83
Total - Hong-Kong				3'285'678	2,78
Islas Bermudas					
517'030	GBP	Aquarius Platinum		1'744'364	1,47
14'690	USD	Bunge Ltd		612'589	0,52
190'500	USD	Nabors Industries Ltd		2'350'242	1,99
Total - Islas Bermudas				4'707'195	3,98
Islas Caimán					
61'000	USD	Trina Solar Ltd		1'237'326	1,05
Total - Islas Caimán				1'237'326	1,05
Japón					
82'900	JPY	Ibiden Co Ltd		1'572'217	1,33
78'900	JPY	Nitto Denko Corp		1'991'692	1,68
53'500	JPY	Shin-Etsu Chemical Co Ltd		1'950'073	1,65
404'000	JPY	Toray Industries Inc		1'680'784	1,42
Total - Japón				7'194'766	6,08
Noruega					
154'700	NOK	Yara International Asa		4'902'712	4,14
Total - Noruega				4'902'712	4,14
Reino Unido					
351'340	GBP	BG Group PLC		4'458'895	3,77
204'870	GBP	Croda International PLC		3'171'068	2,68
64'900	GBP	Lonmin		1'199'182	1,01
206'750	GBP	Tullow Oil PLC		3'045'159	2,57
156'480	GBP	Victrex PLC		2'036'049	1,72
Total - Reino Unido				13'910'353	11,75
Suiza					
39'358	CHF	Holcim Ltd		1'865'983	1,58
6'137	CHF	Syngenta AG		1'116'213	0,94
Total - Suiza				2'982'196	2,52
Total - Acciones				115'643'478	97,71
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				115'643'478	97,71
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Acciones					
Rusia					
112'650	USD	MMC Norilsk Nickel		1'502'355	1,27
Total - Rusia				1'502'355	1,27
Total - Acciones				1'502'355	1,27
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				1'502'355	1,27
Total - Inversiones				117'145'833	98,98

Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity

Clases de acciones	A	B	C	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	1,000	12'742,897	10,000	24'336,423	10'459,185
Número de acciones suscritas	9'907,000	20'357,075	-	20'973,465	-
Número de acciones reembolsadas	-3'195,000	-18'354,530	-	-23'568,296	-1'845,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	6'713,000	14'745,442	10,000	21'741,592	8'614,185
Valor liquidativo por acción	123,19	122,16	157,92	123,56	124,90

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	5'710'403
		Bancos	537'366
		Productos de suscripciones por cobrar	153
		Intereses y dividendos por cobrar	6'398
	(2)	Gastos de constitución	2'772
		Otros activos	1'543
		Total activo	6'590'366
	Pasivo	Compras de inversiones por pagar	189'309
		Honorarios de auditoría	393
	(5)	Comisiones por servicios	2'269
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	354
	(3)	Comisiones de gestión	5'781
		Total pasivo	198'106
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	6'392'260
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	5'540'706
		Ingresos netos por inversiones	28'496
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-434'869
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	840'833
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	394
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	6'738
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	441'592
		Suscripciones de acciones	6'207'458
		Reembolsos de acciones	-5'797'496
		Patrimonio neto al final del ejercicio	6'392'260
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	75
		Dividendos netos	136'498
		Total ingresos	136'573
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	69'409
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	12'012
	(4)	Taxe d'abonnement	2'201
		Intereses bancarios	69
	(5)	Comisiones por servicios	21'669
	(7)	Otros gastos	2'717
		Total gastos	108'077
		Ingresos netos por inversiones	28'496

Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
6'616	EUR	Henkel AG & Co. KGaA		245'454	3,84
6'305	EUR	SAP AG		217'239	3,40
3'571	EUR	Siemens AG		256'326	4,01
329	EUR	Vossloh AG		25'915	0,41
Total - Alemania				744'934	11,66

España					
26'573	EUR	Banco Santander SA Reg		245'721	3,84
Total - España				245'721	3,84

Francia					
15'679	EUR	AXA		192'303	3,01
5'806	EUR	Sanofi-Aventis		262'838	4,11
Total - Francia				455'141	7,12

Jersey					
16'746	GBP	Shire Plc		284'717	4,45
Total - Jersey				284'717	4,45

Luxemburgo					
8'362	EUR	Arcelor Mittal SA Reg		192'535	3,01
Total - Luxemburgo				192'535	3,01

Noruega					
8'665	NOK	Statoil Asa		128'367	2,01
Total - Noruega				128'367	2,01

Países Bajos					
65'165	EUR	Stmicroelectronics NV		342'768	5,36
Total - Países Bajos				342'768	5,36

Reino Unido					
13'300	GBP	Autonomy Corporation PLC		250'896	3,92
29'938	GBP	Barclays PLC		109'477	1,71
32'533	GBP	BG Group PLC		412'879	6,46
16'022	GBP	BHP Billiton Finance Ltd PLC		354'847	5,56
32'215	GBP	HSBC Holdings PLC		250'760	3,92
88'042	GBP	Kingfisher PLC		217'721	3,41
6'355	GBP	Rio Tinto PLC Registered		253'598	3,97
75'076	GBP	Vodafone Group PLC		142'670	2,23
Total - Reino Unido				1'992'848	31,18

Suecia					
8'163	SEK	Atlas Copco Ab Class A		97'950	1,53
Total - Suecia				97'950	1,53

Suiza					
10'000	CHF	ABB Zürich Ltd		152'241	2,38
6'000	CHF	Credit Suisse Group		207'598	3,25
229	CHF	Givaudan SA		172'362	2,70

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

6'658	CHF	Nestle Sp		271'746	4,25
9'788	CHF	Novartis AG		405'193	6,34
3'250	CHF	Roche Holding AG		348'013	5,44
Total - Suiza				1'557'153	24,36

Total - Acciones				6'042'134	94,52
------------------	--	--	--	-----------	-------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				6'042'134	94,52
--	--	--	--	-----------	-------

Total - Inversiones				6'042'134	94,52
---------------------	--	--	--	-----------	-------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	26'933,000	34'501,510	10,000	1'530,331	1'319,112	19'309,336	20'377,690
Número de acciones suscritas	10'156,695	134'697,184	-	39'237,467	22'824,962	58'673,162	50,000
Número de acciones reembolsadas	-10'097,000	-43'594,846	-	-30'189,327	-8'865,233	-28'781,558	-4'125,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	26'992,695	125'603,848	10,000	10'578,471	15'278,841	49'200,940	16'302,690
Valor liquidativo por acción	122,72	122,28	150,94	124,72	122,29	123,71	125,05

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	30'334'147
		Bancos	1'125'376
		Saldos de operaciones cambiarias por cobrar	54'628
		Productos de suscripciones por cobrar	51'678
		Intereses y dividendos por cobrar	34'867
	(2)	Gastos de constitución	3'565
		Total activo	31'016'630
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar	54'628
		Saldos de operaciones cambiarias por pagar	54'552
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	4'069
		Honorarios de auditoría	1'511
	(5)	Comisiones por servicios	13'242
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	2'005
	(3)	Comisiones de gestión	36'089
		Total pasivo	166'096
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	30'850'534
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	12'898'306
		Ingresos netos por inversiones	-114'879
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-2'078'858
		Contratos a plazo sobre divisas	-8'801
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	1'307'820
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	27'973
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	142'915
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	12'184
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	-711'646
		Suscripciones de acciones	37'010'293
		Reembolsos de acciones	-18'346'419
		Patrimonio neto al final del ejercicio	30'850'534
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	12
		Dividendos netos	383'290
		Total ingresos	383'302
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	349'231
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	25'933
	(4)	Taxe d'abonnement	12'735
		Intereses bancarios	194
	(5)	Comisiones por servicios	87'638
	(7)	Otros gastos	22'450
		Total gastos	498'181
		Ingresos netos por inversiones	-114'879

Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Canadá					
12'290	USD	Bank of Nova Scotia		592'132	1,92
12'840	USD	BCE Inc		401'122	1,30
7'240	USD	Canadian Pacific Railway		427'015	1,38
43'430	USD	Talisman Energy		680'982	2,21
11'210	USD	Teck Resources Class B		374'190	1,21
Total - Canadá				2'475'441	8,02

Estados Unidos					
4'450	USD	3M Co		349'548	1,13
15'190	USD	Amgen Inc		775'298	2,51
5'370	USD	Apache Corp		482'495	1,56
18'100	USD	Assurant Inc		661'736	2,14
23'930	USD	AT&T Inc		646'828	2,10
15'710	USD	Avon Products Inc		457'161	1,48
12'430	USD	Baxter International Inc		529'021	1,71
42'490	USD	Cisco Systems Inc		851'925	2,76
173'780	USD	Citigroup Inc		646'462	2,10
16'090	USD	Coca-Cola Co		899'753	2,92
6'880	USD	CSX Corp		343'243	1,11
14'940	USD	Dolby Laboratories Inc Class A		827'975	2,68
6'690	USD	Domtar		401'534	1,30
5'600	USD	Flowserve Corp		500'528	1,62
7'960	USD	Genzyme Corp		558'076	1,81
15'340	USD	Gilead Sciences Inc		488'732	1,58
4'200	USD	Goldman Sachs Group Inc		575'148	1,86
1'940	USD	Google Inc Class A		873'039	2,83
14'270	USD	Hess Corp		717'068	2,32
22'860	USD	Hewlett-Packard Co		879'653	2,86
8'100	USD	IBM Corp		998'163	3,25
12'710	USD	Johnson & Johnson		724'724	2,35
15'730	USD	Medco Health Solutions Inc		683'940	2,22
33'170	USD	Merck & Co Inc		1'166'255	3,78
17'480	USD	Metlife Inc		657'248	2,13
48'230	USD	Microsoft Corp		1'132'440	3,67
16'510	USD	Nike Inc Class B		1'155'700	3,75
47'940	USD	Oracle Corp		1'048'927	3,40
16'700	USD	PepsiCo Inc		1'071'806	3,47
42'150	USD	Pfizer Inc		671'450	2,18
6'630	USD	Procter & Gamble Co		395'612	1,28
6'770	USD	Schlumberger Ltd		361'044	1,17
7'870	USD	Target Corp		402'629	1,31
11'820	USD	The Travelers Companies Inc		578'944	1,88
27'870	USD	Viacom Inc Class B		875'675	2,84
8'170	USD	Vmware Inc		641'917	2,08
20'330	USD	Walmart Stores Inc		1'019'346	3,30
Total - Estados Unidos				26'051'043	84,44

Irlanda					
14'050	USD	Accenture PLC		514'230	1,67
Total - Irlanda				514'230	1,67

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Suiza					
22'680	USD	Noble Corp		705'802	2,29
Total - Suiza				705'802	2,29
Total - Acciones					
				29'746'516	96,42
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
				29'746'516	96,42
Total - Inversiones					
				29'746'516	96,42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

Clases de acciones	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	237,253	61'538,720	105,560	8'841,800	2'244,141	26'801,000	8'329,129
Número de acciones suscritas	3'321,004	98'181,455	266,571	43'602,560	233'575,808	129'115,713	505,000
Número de acciones reembolsadas	-138,409	-31'854,319	-120,339	-10'052,314	-90'288,319	-105'123,011	-3'280,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	3'419,848	127'865,856	251,792	42'392,046	145'531,630	50'793,702	5'554,129
Valor liquidativo por acción	177,40	177,29	164,11	176,19	179,70	180,19	182,33

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	65'235'654
		Bancos	8'183'516
		SalDOS de operaciones cambiarias por cobrar	387
		Productos de suscripciones por cobrar	75'220
		Intereses y dividendos por cobrar	46'585
	(2)	Gastos de constitución	3'759
		Total activo	76'437'315
	Pasivo	SalDOS de operaciones cambiarias por pagar	388
	(8)	Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	32'461
	(8)	Minusvalía latente en futuros	51'812
		Honorarios de auditoría	2'806
	(5)	Comisiones por servicios	42'622
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	3'468
	(3)	Comisiones de gestión	79'116
		Total pasivo	212'673
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	76'224'642
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	17'444'996
		Ingresos netos por inversiones	159'927
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	6'912
		Futuros	-51'812
		Contratos a plazo sobre divisas	-70'005
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	1'515'147
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	-5'669'587
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-7'992
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-369'515
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	-4'486'925
		Suscripciones de acciones	109'096'181
		Reembolsos de acciones	-45'829'610
		Patrimonio neto al final del ejercicio	76'224'642
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	4
		Dividendos netos	1'032'960
		Total ingresos	1'032'964
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	630'553
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	31'649
	(4)	Taxe d'abonnement	16'109
		Intereses bancarios	1'965
	(5)	Comisiones por servicios	179'373
	(7)	Otros gastos	13'388
		Total gastos	873'037
		Ingresos netos por inversiones	159'927

Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
China					
2'326'000	HKD	Bank of China Ltd Class H		1'169'410	1,53
125'500	HKD	BYD Company Ltd Class H		729'394	0,96
2'599'000	HKD	China Construction Bank Corp Class H		2'152'149	2,82
475'000	HKD	China Merchants Bank Co Ltd Class H		1'224'583	1,61
250'500	HKD	Ping An Insurance (Group) Co Ltd Class H		2'072'700	2,72
344'000	HKD	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd Class H		1'705'152	2,24
389'400	HKD	ZTE Corp Class H		1'442'011	1,89
79'800	USD	Mindray Medical International Ltd		2'154'600	2,83
Total - China				12'649'999	16,60

Corea, República de					
15'710	KRW	Hyundai Motor Co Ltd		1'909'331	2,50
90'370	KRW	Korea Exchange Bank		980'099	1,29
6'340	KRW	Korea Zinc Co Ltd		1'444'759	1,90
15'570	KRW	LG Electronics Inc		1'258'915	1,65
4'210	KRW	Posco		1'717'992	2,25
8'800	KRW	Sk Energy Co Ltd		991'531	1,30
63'600	USD	KT Corporation Sadr		1'187'412	1,56
48'900	USD	LG Display Co Ltd Sadr		688'512	0,90
Total - Corea, República de				10'178'551	13,35

Hong-Kong					
1'179'000	HKD	China Agri Industries Holdings Ltd		1'468'986	1,93
140'000	HKD	China Mobile Ltd		1'423'917	1,87
47'900	HKD	H.K. Exchanges and Clearing Ltd		753'255	0,99
183'000	HKD	Hang Lung Properties Ltd		824'744	1,08
288'000	HKD	Hysan Development Co Ltd		970'228	1,27
2'558'000	HKD	Lenovo Group Ltd		1'460'373	1,92
731'500	HKD	Mass Transit Railway Corp		2'628'914	3,45
49'000	HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd		686'756	0,90
131'500	HKD	Swire Pacific Ltd A		1'620'683	2,13
Total - Hong-Kong				11'837'856	15,54

India					
593'500	IDR	Tambang Batubara Bukit Asam Serie B		1'160'297	1,52
348'000	INR	Dabur India Ltd Dematerialised		1'564'824	2,05
67'500	INR	Dr Reddy's Laboratories Dematerialised		1'969'368	2,58
77'500	INR	Housing Development Finance Co Ltd		1'034'729	1,36
52'400	INR	Icici Bank Ltd Dematerialised		1'113'960	1,46
51'100	INR	Mahindra & Mahindra Ltd		688'134	0,90
56'500	INR	Reliance Industries Dematerialised		1'116'355	1,46
40'220	INR	Sun Pharmaceutical Industries Ltd		1'495'903	1,96
39'000	INR	Tata Consultancy Services Ltd Dematerialised		709'369	0,93
28'300	USD	Infosys Technology Ltd		1'621'307	2,13
Total - India				12'474'246	16,35

Indonesia					
720'000	IDR	Bank Rakyat Indonesia		767'785	1,01
271'500	IDR	PT Astra International Tbk		1'474'737	1,93
1'087'500	IDR	United Tractors		2'234'789	2,93
Total - Indonesia				4'477'311	5,87

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Islas Bermudas					
1'596'000	SGD	Noble Group Ltd		1'876'813	2,46
Total - Islas Bermudas				1'876'813	2,46

Islas Caimán					
140'100	HKD	ASM Pacific Technology Ltd		1'161'925	1,52
2'364'000	HKD	Tianneng Power International Ltd		872'388	1,14
26'900	USD	Baidu Inc Class A		2'109'767	2,77
Total - Islas Caimán				4'144'080	5,43

Malasia					
462'700	MYR	Arab Malaysian Merchant Bank		856'375	1,12
446'800	MYR	CIMB Group Holdings Bhd		1'112'101	1,46
883'500	MYR	Gamuda BHD		986'759	1,29
Total - Malasia				2'955'235	3,87

Singapur					
159'000	SGD	Keppel Corp Ltd		1'050'122	1,39
219'000	SGD	Sembcorp Industries Ltd		689'993	0,91
Total - Singapur				1'740'115	2,30

Taiwán					
141'193	USD	Au Optronics Corp		1'215'672	1,59
187'075	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		1'760'376	2,32
Total - Taiwán				2'976'048	3,91

Total - Acciones				65'310'254	85,68
-------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				65'310'254	85,68
---	--	--	--	-------------------	--------------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados

Acciones					
Corea, República de					
8'950	USD	Samsung Electronics Co Ltd		2'817'594	3,70
Total - Corea, República de				2'817'594	3,70

Total - Acciones				2'817'594	3,70
-------------------------	--	--	--	------------------	-------------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				2'817'594	3,70
--	--	--	--	------------------	-------------

Total - Inversiones				68'127'848	89,38
----------------------------	--	--	--	-------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Clases de acciones	A	B
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	94'696,930	230'309,209
Número de acciones suscritas	9'596,168	22'312,018
Número de acciones reembolsadas	-8'005,223	-49'328,026
Acciones en circulación al final del ejercicio	96'287,875	203'293,201
Valor liquidativo por acción	88,56	97,06

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	CHF
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	26'179'594
		Bancos	2'629'544
		Productos de suscripciones por cobrar	50'595
		Intereses y dividendos por cobrar	200'827
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	174'702
	(8)	Plusvalía latente en futuros	16'718
		Total activo	28'858'176
	Pasivo	Descubiertos bancarios	416'303
		Compras de inversiones por pagar	139'633
		Honorarios de auditoría	1'595
	(5)	Comisiones por servicios	8'161
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	2'358
	(3)	Comisiones de gestión	30'690
		Total pasivo	598'740
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	28'259'436
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	31'181'147
		Ingresos netos por inversiones	118'579
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	-206'473
		Futuros	-28'780
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	-205'911
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	7'394
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	65'076
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-121'008
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	-371'123
		Suscripciones de acciones	3'132'630
		Reembolsos de acciones	-5'647'599
	(11)	Reparto de dividendos	-35'619
		Patrimonio neto al final del ejercicio	28'259'436
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	999
		Intereses por obligaciones	377'188
		Dividendos netos	236'905
		Otros ingresos	582
		Total ingresos	615'674
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	377'080
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	20'770
	(4)	Taxe d'abonnement	13'657
		Intereses bancarios	190
	(5)	Comisiones por servicios	71'938
	(7)	Otros gastos	13'460
		Total gastos	497'095
		Ingresos netos por inversiones	118'579

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
1'350	EUR	Siemens AG		124'883	0,44
Total - Alemania				124'883	0,44

Canadá					
9'150	USD	Yamana Gold Inc		93'802	0,33
Total - Canadá				93'802	0,33

España					
7'000	EUR	Banco Santander SA Reg		83'419	0,30
Total - España				83'419	0,30

Estados Unidos					
620	USD	Allergan Inc		38'614	0,14
1'000	USD	Amgen Inc		51'755	0,18
760	USD	Anadarko Petroleum Corp		35'442	0,13
160	USD	Apple Inc		39'484	0,14
940	USD	Assurant Inc		34'848	0,12
2'220	USD	AT&T Inc		60'847	0,22
800	USD	Caterpillar Inc		52'858	0,19
1'010	USD	Chevron Corp		75'950	0,27
3'270	USD	Cisco Systems Inc		66'481	0,24
9'800	USD	Citigroup Inc		36'966	0,13
700	USD	Coca-Cola Co		39'692	0,14
800	USD	Dolby Laboratories Inc Class A		44'957	0,16
870	USD	Grainger Inc Ww		93'326	0,33
800	USD	Hewlett-Packard Co		31'215	0,11
1'400	USD	JP Morgan Chase & Co		51'617	0,18
1'430	USD	Marathon Oil Corp		44'211	0,16
1'100	USD	Medco Health Solutions Inc		48'498	0,17
3'600	USD	Merck & Co Inc		128'348	0,45
1'300	USD	Metlife Inc		49'564	0,18
2'650	USD	Microsoft Corp		63'093	0,22
1'140	USD	Morgan Stanley		28'541	0,10
1'160	USD	Nike Inc Class B		82'337	0,29
3'850	USD	Oracle Corp		85'417	0,29
700	USD	PepsiCo Inc		45'555	0,16
1'050	USD	The Travelers Companies Inc		52'149	0,18
1'630	USD	United Technologies Corp		107'780	0,38
1'920	USD	Viacom Inc Class B		61'171	0,22
1'340	USD	Walmart Stores Inc		68'128	0,24
Total - Estados Unidos				1'618'844	5,72

Francia					
4'880	EUR	AXA		77'135	0,27
2'250	EUR	Sanofi-Aventis		131'268	0,46
1'300	EUR	Schneider Electric SA		140'211	0,50
1'900	EUR	Total SA		90'280	0,32
4'600	EUR	Veolia Environnement		108'901	0,39
3'000	EUR	Vivendi		71'177	0,25
Total - Francia				618'972	2,19

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Irlanda					
11'390	EUR	Anglo-Irish Bank Corp PLC**		0	0,00
1'700	USD	Accenture PLC		63'091	0,22
Total - Irlanda				63'091	0,22

Islas Caimán					
2'930	NOK	Subsea 7 Inc		47'348	0,17
1'050	USD	MSCI Japan 93 Opals Series 3		528'017	1,87
Total - Islas Caimán				575'365	2,04

Jersey					
3'100	GBP	Shire Plc		67'925	0,24
Total - Jersey				67'925	0,24

Noruega					
6'920	NOK	Telenor AS		103'018	0,36
Total - Noruega				103'018	0,36

Países Bajos					
2'400	EUR	Royal Philips Electronics NV		68'386	0,24
3'900	EUR	Unilever NV		106'227	0,38
Total - Países Bajos				174'613	0,62

Reino Unido					
5'200	GBP	Autonomy Corporation PLC		126'419	0,45
7'800	GBP	BG Group PLC		127'574	0,45
12'200	GBP	HSBC Holdings PLC		122'385	0,43
3'000	GBP	Kazakhmys Ltd		54'046	0,19
1'500	GBP	Rio Tinto PLC Registered		77'142	0,27
11'000	GBP	Tesco PLC		69'762	0,25
Total - Reino Unido				577'328	2,04

Suiza					
27'900	CHF	ABB Zürich Ltd		547'398	1,94
700	CHF	Acino Holding AG		66'325	0,23
2'220	CHF	Adecco		105'095	0,37
3'100	CHF	Ascom Holding AG		34'255	0,12
5'300	CHF	Cie Financiere Richemont SA		209'138	0,74
7'100	CHF	Credit Suisse Group		316'589	1,12
200	CHF	Fischer Georg AG		74'700	0,26
800	CHF	Geberit AG		130'880	0,46
125	CHF	Givaudan SA		121'250	0,43
4'086	CHF	Holcim Ltd		249'655	0,88
2'900	CHF	Kudelski SA		73'950	0,26
850	CHF	Kühne + Nagel International		90'015	0,32
60	CHF	Lindt & Sprüngli Partiz		142'680	0,50
3'500	CHF	Logitech International SA		52'815	0,19
2'600	CHF	Meyer Burger		72'670	0,26
25'300	CHF	Nestle Sp		1'330'780	4,71
4'500	CHF	Nobel Biocare Holding Ltd		71'820	0,25
22'300	CHF	Novartis AG		1'189'705	4,21
900	CHF	Partners Group Holding		127'080	0,45
4'600	CHF	Petroplus Holdings AG		52'440	0,19
5'150	CHF	Roche Holding AG		710'700	2,51
1'230	CHF	Sonova Holding AG		159'777	0,57
500	CHF	Sulzer AG		50'350	0,18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

** Ver nota 10.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
760	CHF	The Swatch Group AG		248'368	0,88
14'300	CHF	UBS AG		245'674	0,87
1'100	CHF	Zurich Financial Services		249'040	0,88
Total - Suiza				6'723'149	23,78
Total - Acciones				10'824'409	38,28
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
3'200	EUR	BlueBay Investment Grade Bond Base		573'398	2,03
10'200	USD	Aberdeen Global Emerging Market Equity Class A2 Cap		568'751	2,01
Total - Luxemburgo				1'142'149	4,04
Total - Fondos de inversión				1'142'149	4,04
Renta fija					
Alemania					
300'000	CHF	Landesbank Hessen-Thüringen 01	01.02.2011	304'438	1,08
60'000	EUR	Germany 03	04.07.2034	105'014	0,37
50'000	EUR	Germany 98	04.01.2028	91'335	0,32
Total - Alemania				500'787	1,77
Austria					
150'000	CHF	EVN 09	20.02.2014	160'050	0,57
430'000	CHF	Kommunalkredit Austria AG 04	20.02.2014	452'575	1,60
240'000	CHF	Kommunalkredit Austria AG 06	14.02.2022	228'000	0,81
300'000	CHF	Österreichische Kontrollbank AG 06	22.11.2024	322'650	1,14
120'000	CHF	Österreichische Kontrollbank AG 06	25.07.2036	149'220	0,53
380'000	CHF	Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05	07.11.2016	390'830	1,38
160'000	EUR	Austria 01	04.01.2011	209'546	0,74
Total - Austria				1'912'871	6,77
Bélgica					
80'000	EUR	Belgium Series 36	28.09.2011	107'827	0,38
Total - Bélgica				107'827	0,38
Canadá					
100'000	CHF	Province of Ontario 08	27.05.2016	112'000	0,40
Total - Canadá				112'000	0,40
Eslovenia					
160'000	EUR	Slovenia 07	22.03.2018	217'293	0,77
Total - Eslovenia				217'293	0,77
Estados Unidos					
200'000	CHF	Bank of America 05	28.03.2012	200'500	0,71
80'000	CHF	Bear Stearns 06	07.12.2011	81'720	0,29
100'000	CHF	CCIT 05	23.02.2015	100'400	0,36
60'000	CHF	Citibank CR CITR 04	19.10.2011	60'840	0,22
250'000	CHF	General Electric Capital Corp 04	16.10.2015	264'375	0,94

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
150'000	CHF	4,000% General Electric Capital Corp 08	29.07.2011	154'305	0,55
500'000	CHF	0,000% IBRD 85	21.10.2015	474'000	1,68
140'000	CHF	5,500% IBRD 86 Class A	26.11.2011	148'680	0,53
510'000	CHF	2,500% Nestle Holding 06	03.10.2013	540'089	1,91
100'000	CHF	2,875% Toyota 06	20.09.2016	106'950	0,38
50'000	EUR	5,625% Roche Holdings 09	04.03.2016	75'881	0,27
50'000	EUR	5,250% Toyota Motor Credit 09	03.02.2012	67'786	0,24
Total - Estados Unidos				2'275'526	8,08
Finlandia					
100'000	CHF	2,500% Nordic Investment Bank 09	11.04.2018	108'000	0,38
Total - Finlandia				108'000	0,38
Francia					
350'000	CHF	2,625% RATP 06	06.11.2019	382'725	1,35
600'000	CHF	2,375% Region Ile de France 05	28.12.2016	644'400	2,28
350'000	CHF	3,250% Reseau Ferre de France 99	01.06.2011	357'910	1,27
350'000	CHF	1,750% SNCF 05	24.02.2012	356'650	1,26
900'000	CHF	2,625% Total Capital 06	06.10.2014	953'100	3,37
50'000	EUR	5,750% France 00	25.10.2032	93'428	0,33
50'000	EUR	7,250% France Telecom SA 03	28.01.2013	72'794	0,26
50'000	EUR	4,750% Gaz De France 03	19.02.2013	69'297	0,25
Total - Francia				2'930'304	10,37
Grecia					
40'000	EUR	4,300% Greece 09	20.03.2012	46'738	0,17
Total - Grecia				46'738	0,17
Irlanda					
170'000	EUR	5,000% Ireland 02	18.04.2013	225'144	0,80
Total - Irlanda				225'144	0,80
Jersey					
20'000	CHF	2,750% UBS AG Jersey 06 Step-Up	23.10.2018	20'050	0,07
150'000	CHF	2,625% UBS AG Jersey 07	02.12.2011	153'000	0,54
Total - Jersey				173'050	0,61
Luxemburgo					
185'000	CHF	2,375% EIB 05	10.07.2020	199'523	0,71
200'000	CHF	3,500% EIB 99	28.01.2014	219'000	0,77
100'000	EUR	4,000% EIB 05	15.10.2037	151'938	0,54
Total - Luxemburgo				570'461	2,02
Noruega					
130'000	CHF	1,625% DNB Nor Boligkreditt 10	24.04.2015	133'563	0,47
Total - Noruega				133'563	0,47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en CHF	% del patrimonio neto*
Países Bajos					
700'000	CHF	2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 05	17.03.2014	736'400	2,61
380'000	CHF	1,750% Energie Beheer 05	18.10.2012	390'450	1,38
620'000	CHF	2,750% Energie Beheer 06	19.07.2013	658'130	2,33
240'000	CHF	2,375% Nederlandse Waterschapsbank 06	27.01.2023	255'360	0,90
430'000	CHF	2,125% Rabobank Nederland 05	11.10.2017	444'188	1,57
60'000	EUR	3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	79'861	0,28
Total - Países Bajos				2'564'389	9,07
Portugal					
30'000	EUR	4,800% Portugal 10	15.06.2020	36'848	0,13
Total - Portugal				36'848	0,13
Reino Unido					
290'000	CHF	2,625% BP Capital Markets 06	08.06.2012	289'130	1,02
Total - Reino Unido				289'130	1,02
Total - Renta fija				12'203'931	43,21
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				24'170'489	85,53
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
21'382	CHF	LO Funds II Convertible Bond Class I Cap		460'786	1,63
5'100	CHF	Raiffeisen Convertible Bond Global Class B Cap		450'075	1,59
Total - Luxemburgo				910'861	3,22
Total - Fondos de inversión				910'861	3,22
Renta fija					
Bélgica					
100'000	EUR	3,750% Belgium Olo 05	28.09.2015	140'331	0,50
Total - Bélgica				140'331	0,50
Total - Renta fija				140'331	0,50
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				1'051'192	3,72
Valores no cotizados					
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
3'800	USD	Axa FIIS US Corporate Bonds Class A Cap		564'109	2,00
Total - Luxemburgo				564'109	2,00
Total - Fondos de inversión				564'109	2,00
Valores no cotizados				564'109	2,00
Total - Inversiones				25'785'790	91,25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Clases de acciones	A	B	C
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	84'023,852	725'546,997	127,377
Número de acciones suscritas	10'005,000	65'653,327	8'768,520
Número de acciones reembolsadas	-22'658,398	-187'085,672	-1'637,065
Acciones en circulación al final del ejercicio	71'370,454	604'114,652	7'258,832
Valor liquidativo por acción	59,81	81,18	136,15

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	47'812'488
		Bancos	3'304'131
		Productos de suscripciones por cobrar	535
		Intereses y dividendos por cobrar	644'787
		Productos de ventas de inversiones por cobrar	369'386
	(8)	Plusvalía latente en futuros	82'550
		Otros activos	6'041
		Total activo	54'934'312
	Pasivo	Descubiertos bancarios	36'349
		Productos de reembolsos por pagar	173'938
		Compras de inversiones por pagar	345'109
		Honorarios de auditoría	2'931
	(5)	Comisiones por servicios	15'348
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	4'311
	(3)	Comisiones de gestión	58'599
		Total pasivo	636'585
		Total patrimonio neto al final del ejercicio	54'297'727
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	58'427'906
		Ingresos netos por inversiones	815'141
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	3'557'535
		Futuros	30'130
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	556'148
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas	23'984
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	46'820
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	81'871
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	5'111'629
		Suscripciones de acciones	6'916'904
		Reembolsos de acciones	-16'095'123
	(11)	Reparto de dividendos	-63'589
		Patrimonio neto al final del ejercicio	54'297'727
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	971
		Intereses por obligaciones	1'168'954
		Dividendos netos	565'256
		Total ingresos	1'735'181
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	709'430
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	22'394
	(4)	Taxe d'abonnement	26'170
		Intereses bancarios	452
	(5)	Comisiones por servicios	135'028
	(7)	Otros gastos	26'566
		Total gastos	920'040
		Ingresos netos por inversiones	815'141

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
	7'500	EUR Henkel AG & Co. KGaA		278'250	0,51
	10'500	EUR SAP AG		361'778	0,67
	10'650	EUR Siemens AG		764'457	1,41
Total - Alemania				1'404'485	2,59
Canadá					
	27'000	USD Yamana Gold Inc		214'776	0,40
Total - Canadá				214'776	0,40
España					
	80'000	EUR Banco Santander SA Reg		739'760	1,36
	10'050	EUR Inditex/Reg		529'133	0,97
Total - España				1'268'893	2,33
Estados Unidos					
	1'900	USD Allergan Inc		91'820	0,17
	2'400	USD Amgen Inc		96'381	0,18
	2'300	USD Anadarko Petroleum Corp		83'227	0,15
	500	USD Apple Inc		95'743	0,18
	2'620	USD Assurant Inc		75'367	0,14
	6'864	USD AT&T Inc		145'981	0,27
	2'470	USD Caterpillar Inc		126'634	0,23
	4'880	USD Chevron Corp		284'748	0,52
	7'100	USD Cisco Systems Inc		112'007	0,21
	30'000	USD Citigroup Inc		87'808	0,16
	2'000	USD Coca-Cola Co		87'997	0,16
	3'000	USD Dolby Laboratories Inc Class A		130'816	0,24
	2'050	USD Grainger Inc Ww		170'636	0,31
	2'360	USD Hewlett-Packard Co		71'453	0,13
	4'000	USD JP Morgan Chase & Co		114'434	0,21
	3'120	USD Marathon Oil Corp		74'849	0,14
	4'800	USD Medco Health Solutions Inc		164'211	0,30
	10'900	USD Merck & Co Inc		301'541	0,56
	3'900	USD Metlife Inc		115'378	0,21
	7'920	USD Microsoft Corp		146'317	0,27
	3'640	USD Morgan Stanley		70'712	0,13
	3'600	USD Nike Inc Class B		198'277	0,37
	10'120	USD Oracle Corp		174'221	0,33
	2'900	USD PepsiCo Inc		146'443	0,27
	2'600	USD The Travelers Companies Inc		100'199	0,18
	5'050	USD United Technologies Corp		259'106	0,48
	5'900	USD Viacom Inc Class B		145'858	0,27
	3'750	USD Walmart Stores Inc		147'941	0,27
Total - Estados Unidos				3'820'105	7,04
Francia					
	25'000	EUR AXA		306'625	0,56
	4'400	EUR LVMH Moët Hennessy		403'788	0,74
	16'000	EUR Sanofi-Aventis		724'320	1,33
	10'450	EUR Schneider Electric SA		874'561	1,61
	10'900	EUR Total SA		401'883	0,74
	25'400	EUR Veolia Environnement		466'598	0,86
	13'000	EUR Vivendi		239'330	0,44
Total - Francia				3'417'105	6,28

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Grecia					
	26'000	EUR National Bank of Greece		258'960	0,48
Total - Grecia				258'960	0,48
Irlanda					
	5'100	USD Accenture PLC		146'867	0,27
Total - Irlanda				146'867	0,27
Islas Caimán					
	2'850	USD MSCI Japan 93 Opals Series 3		1'112'082	2,05
Total - Islas Caimán				1'112'082	2,05
Jersey					
	27'000	GBP Shire Plc		459'057	0,85
Total - Jersey				459'057	0,85
Noruega					
	28'100	NOK Statoil Asa		416'287	0,77
	78'000	NOK Telenor AS		901'021	1,66
Total - Noruega				1'317'308	2,43
Países Bajos					
	105'000	EUR Stmicroelectronics NV		552'300	1,02
	13'000	EUR Unilever NV		274'755	0,51
Total - Países Bajos				827'055	1,53
Reino Unido					
	43'800	GBP Autonomy Corporation PLC		826'258	1,52
	86'000	GBP BG Group PLC		1'091'435	2,01
	65'000	GBP HSBC Holdings PLC		505'958	0,93
	47'000	GBP Kazakhmys Ltd		657'011	1,21
	31'700	GBP Rio Tinto PLC Registered		1'265'000	2,33
	60'000	GBP Tesco PLC		295'263	0,54
	235'100	GBP Vodafone Group PLC		446'770	0,82
Total - Reino Unido				5'087'695	9,36
Suiza					
	26'500	CHF ABB Zürich Ltd		403'439	0,74
	22'000	CHF Credit Suisse Group		761'191	1,40
	7'875	CHF Holcim Ltd		373'358	0,69
	20'500	CHF Nestle Sp		836'706	1,54
	5'250	CHF Roche Holding AG		562'175	1,04
	2'900	CHF Zurich Financial Services		509'457	0,94
	2'839	USD Transocean Ltd		113'698	0,21
Total - Suiza				3'560'024	6,56
Total - Acciones				22'894'412	42,17
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
	26'500	USD Aberdeen Global Emerging Market Equity Class A2 Cap		1'146'571	2,11
Total - Luxemburgo				1'146'571	2,11
Total - Fondos de inversión				1'146'571	2,11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Renta fija					
Alemania					
3'000'000	EUR	5,500% Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	3'266'070	6,02
470'000	EUR	4,750% Germany 03	04.07.2034	638'302	1,18
1'600'000	EUR	5,625% Germany 98	04.01.2028	2'267'870	4,18
3'200'000	EUR	5,125% KfW 98	17.06.2013	3'568'858	6,57
Total - Alemania				9'741'100	17,95
Bélgica					
1'000'000	EUR	5,000% Belgium Series 36	28.09.2011	1'045'850	1,93
Total - Bélgica				1'045'850	1,93
Eslovenia					
2'000'000	EUR	4,000% Slovenia 07	22.03.2018	2'107'600	3,88
Total - Eslovenia				2'107'600	3,88
Finlandia					
650'000	EUR	4,250% Finland 07	15.09.2012	697'613	1,28
Total - Finlandia				697'613	1,28
Francia					
3'000'000	EUR	5,250% CADES 98	25.10.2012	3'270'300	6,02
700'000	EUR	5,750% France 00	25.10.2032	1'014'937	1,87
Total - Francia				4'285'237	7,89
Grecia					
250'000	EUR	6,250% Greece 10	19.06.2020	176'428	0,32
Total - Grecia				176'428	0,32
Luxemburgo					
1'700'000	EUR	4,000% EIB 05	15.10.2037	2'004'230	3,69
Total - Luxemburgo				2'004'230	3,69
Países Bajos					
1'000'000	EUR	3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	1'032'800	1,90
4'500'000	NLG	5,250% Rabobank Nederland 98	12.03.2013	2'221'042	4,09
Total - Países Bajos				3'253'842	5,99
Total - Renta fija				23'311'900	42,93
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				47'352'883	87,21

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores no cotizados					
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
75'300	EUR	JPMF GL. Conv Fund Class A EUR Cap		855'408	1,58
62'000	EUR	Lodhi/convertible Bd Class P Cap		821'128	1,51
13'000	USD	Axa FIIS US Corporate Bonds Class A Cap		1'497'463	2,76
Total - Luxemburgo				3'173'999	5,85
Total - Fondos de inversión				3'173'999	5,85
Valores no cotizados				3'173'999	5,85
Total - Inversiones				50'526'882	93,06

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 *Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Clases de acciones	A	B	I
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-
Número de acciones suscritas	3'010,000	23'860,000	19'410,000
Número de acciones reembolsadas	-	-	-
Acciones en circulación al final del período	3'010,000	23'860,000	19'410,000
Valor liquidativo por acción	102,56	102,56	102,81

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	4'235'008
		Bancos	344'292
		Intereses y dividendos por cobrar	43'611
	(8)	Plusvalía latente en opciones	750
		Otros activos	668
		Total activo	4'816'045
	Pasivo	Descubiertos bancarios	51'036
	(8)	Minusvalía latente en futuros	10'010
	(5)	Comisiones por servicios	864
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	263
	(3)	Comisiones de gestión	2'698
		Total pasivo	64'871
		Total patrimonio neto al final del período del informe	4'751'174
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de marzo de 2010 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del período	-
		Ingresos netos por inversiones	37'380
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	191'716
		Futuros	-10'010
		Opciones	5'035
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	6'607
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	-110'058
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-6
		Plusvalía/Minusvalía materializada en opciones	-195
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	120'469
		Suscripciones de acciones	4'630'705
		Reembolsos de acciones	-
		Patrimonio neto al final del período	4'751'174
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de marzo de 2010 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	7
		Intereses por obligaciones	53'177
		Dividendos netos	21'318
		Total ingresos	74'502
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	14'538
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	1'886
	(4)	Taxe d'abonnement	931
		Intereses bancarios	20
	(5)	Comisiones por servicios	3'929
	(7)	Otros gastos	15'818
		Total gastos	37'122
		Ingresos netos por inversiones	37'380

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Acciones					
Alemania					
823	EUR	Allianz SE		66'614	1,40
1'467	EUR	BASF SE		61'079	1,29
1'107	EUR	Bayer AG		53'335	1,12
1'037	EUR	Daimler AG		39'779	0,84
679	EUR	Deutsche Bank AG		33'665	0,71
3'211	EUR	Deutsche Telekom		33'362	0,70
1'083	EUR	E.ON		24'048	0,51
667	EUR	SAP AG		22'981	0,48
337	EUR	Siemens AG		24'190	0,51
Total - Alemania				359'053	7,56
España					
4'773	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		45'420	0,96
2'410	EUR	Banco Santander SA Reg		22'285	0,47
1'195	EUR	Telefonica SA		20'913	0,45
Total - España				88'618	1,88
Finlandia					
2'429	EUR	Nokia Oyj		16'384	0,34
Total - Finlandia				16'384	0,34
Francia					
2'806	EUR	AXA		34'416	0,72
769	EUR	BNP Paribas		37'966	0,80
1'623	EUR	France Telecom SA		26'033	0,55
975	EUR	GDF Suez		23'824	0,50
960	EUR	Groupe Danone		40'709	0,86
425	EUR	Sanofi-Aventis		19'240	0,40
661	EUR	Societe Generale Class A		26'559	0,56
683	EUR	Total SA		25'182	0,53
Total - Francia				233'929	4,92
Italia					
1'798	EUR	Eni SpA Roma		28'175	0,59
11'313	EUR	Unicredit SpA		20'952	0,44
Total - Italia				49'127	1,03
Países Bajos					
3'810	EUR	ING Groep NV		26'739	0,56
926	EUR	Unilever NV		19'571	0,41
Total - Países Bajos				46'310	0,97
Total - Acciones				793'421	16,70
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
1'500	EUR	ComStage ETF Dow Jones Euro Stoxx Class I Cap		64'575	1,36
Total - Luxemburgo				64'575	1,36
Total - Fondos de inversión				64'575	1,36

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Renta fija					
Alemania					
360'000	EUR	3,750% Germany 08	04.01.2019	409'727	8,62
370'000	EUR	3,250% Germany 09	04.01.2020	407'463	8,59
Total - Alemania				817'190	17,21
Austria					
290'000	EUR	3,900% Austria 04	15.07.2020	324'084	6,82
280'000	EUR	4,350% Austria 07	15.03.2019	322'232	6,78
Total - Austria				646'316	13,60
Finlandia					
200'000	EUR	3,375% Finland 11	15.04.2020	217'650	4,58
Total - Finlandia				217'650	4,58
Francia					
370'000	EUR	4,250% France 03 OAT	25.04.2019	426'773	8,98
400'000	EUR	3,500% France 09 OAT	25.04.2020	435'107	9,16
Total - Francia				861'880	18,14
Países Bajos					
370'000	EUR	4,000% Netherlands 08	15.07.2018	422'962	8,90
390'000	EUR	3,500% Netherlands 10	15.07.2020	431'127	9,07
Total - Países Bajos				854'089	17,97
Total - Renta fija				3'397'125	71,50
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				4'255'121	89,56
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
10	EUR	DB Platinum Commodity Euro I1C Cap		171'603	3,61
Total - Luxemburgo				171'603	3,61
Total - Fondos de inversión				171'603	3,61
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				171'603	3,61
Total - Inversiones				4'426'724	93,17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Belvista Commodity

Clases de acciones	B	C	H (CHF)	H (EUR)	HI (CHF)	HI (EUR)	I	R
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	436'448,736	-	639'809,096	527'726,011	40'319,883	5'910,299	28'078,077	12'635,420
Número de acciones suscritas	784'347,884	1'228,795	260'723,916	617'138,476	13'789,000	1'309'287,113	127'334,532	4'604,149
Número de acciones reembolsadas	-111'987,284	-100,000	-88'828,092	-364'165,325	-1'291,150	-20'196,487	-4'577,077	-120,000
Acciones en circulación al final del ejercicio	1'108'809,336	1'128,795	811'704,920	780'699,162	52'817,733	1'295'000,925	150'835,532	17'119,569
Valor liquidativo por acción	87,66	150,52	82,06	61,01	117,01	105,37	110,93	70,13

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	USD
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	237'091'170	237'392'527
		Bancos (*)		179'279'995
		Productos de suscripciones por cobrar		2'777'434
		Intereses y dividendos por cobrar		93'235
		Intereses por cobrar en swaps		50
	(2)	Gastos de constitución		12'019
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		4'026'700
		Otros activos		262'944
		Total activo		423'844'904
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		40'113
		Intereses por pagar en swaps		44'739
	(8)	Minusvalía latente en swaps		2'068'657
		Honorarios de auditoría		14'485
	(5)	Comisiones por servicios		95'825
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		22'116
	(3)	Comisiones de gestión		403'570
		Otras comisiones		119'085
		Total pasivo		2'808'590
		Total patrimonio neto al final del ejercicio		421'036'314
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		142'398'689
		Ingresos netos por inversiones		-4'830'378
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		154'974
		Contratos a plazo sobre divisas		1'905'599
		Swaps		-2'510'038
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		307'629
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		-15'234'902
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		-520'776
		Plusvalía/Minusvalía materializada en swaps		7'581'773
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		-13'146'119
		Suscripciones de acciones		342'099'465
		Reembolsos de acciones		-50'315'721
		Patrimonio neto al final del ejercicio		421'036'314
Estado de pérdidas y ganancias del 1 de septiembre de 2009 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		229'236
		Intereses por swaps		94'871
		Otros ingresos		157'666
		Total ingresos		481'773
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		3'489'011
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		70'425
	(4)	Taxe d'abonnement		108'207
		Intereses bancarios		15'444
		Intereses por swaps		872'291
	(5)	Comisiones por servicios		641'123
	(7)	Otros gastos		115'650
		Total gastos		5'312'151
		Ingresos netos por inversiones		-4'830'378

(*) Esta cuenta incluye aportaciones de garantías adicionales (margin calls) para algunos Contracts For Differences (CFD).

Vontobel Fund - Belvista Commodity

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en USD	% del patrimonio neto*
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Letras del Tesoro					
Estados Unidos					
12'600'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	23.09.2010	12'598'912	2,99
32'500'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	18.11.2010	32'491'311	7,72
34'000'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	16.12.2010	33'985'788	8,07
31'000'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	13.01.2011	30'983'050	7,36
37'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	10.02.2011	37'471'825	8,90
35'000'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	10.03.2011	34'967'293	8,30
37'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	28.06.2011	37'434'783	8,89
17'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	25.08.2011	17'459'565	4,15
Total - Estados Unidos				237'392'527	56,38
Total - Letras del Tesoro				237'392'527	56,38
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				237'392'527	56,38
Total - Inversiones				237'392'527	56,38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS

Clases de acciones	B	C	H (CHF)	H (USD)	HI (CHF)	HI (USD)	I	R
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Número de acciones suscritas	34'302,000	10,000	869'189,442	17'167,004	10,000	10,000	10,000	10,000
Número de acciones reembolsadas	-1'284,000	-	-	125'000,000	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del período	33'018,000	10,000	869'189,442	17'042,004	10,000	10,000	10,000	10,000
Valor liquidativo por acción	99,65	149,32	99,52	101,90	99,74	102,11	99,86	99,97

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

			Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	61'216'043	61'407'385
		Bancos		6'671'216
		Productos de suscripciones por cobrar		1'406'486
	(8)	Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas		2'489'810
		Total activo		71'974'897
	Pasivo	Productos de reembolsos por pagar		90'349
		Honorarios de auditoría		713
	(5)	Comisiones por servicios		10'284
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar		3'323
	(3)	Comisiones de gestión		87'350
	(3)	Comisiones de rentabilidad		1'214
		Total pasivo		193'233
		Total patrimonio neto al final del período del informe		71'781'664
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 1 junio de 2010 a 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del período		-
		Ingresos netos por inversiones		-279'192
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:		
		Inversiones		191'342
		Contratos a plazo sobre divisas		2'489'810
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones		73'535
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos a plazo sobre divisas		2'248'563
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio		703'640
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones		5'427'698
		Suscripciones de acciones		66'491'249
		Reembolsos de acciones		-137'283
		Patrimonio neto al final del período		71'781'664
Estado de pérdidas y ganancias del 1 junio de 2010 a 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios		300
		Total ingresos		300
	(3) Gastos	Comisiones de gestión		235'488
	(3)	Comisiones de rentabilidad		1'214
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación		5'137
	(4)	Taxe d'abonnement		7'199
		Intereses bancarios		271
	(5)	Comisiones por servicios		26'578
	(7)	Otros gastos		3'605
		Total gastos		279'492
		Ingresos netos por inversiones		-279'192

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Fondos de inversión					
Irlanda					
946'867	EUR	GAM St Keynes Quantitative Strategies	EUR	9'807'743	13,66
Total - Irlanda				9'807'743	13,66

Total - Fondos de inversión				9'807'743	13,66
-----------------------------	--	--	--	-----------	-------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				9'807'743	13,66
--	--	--	--	-----------	-------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados

Fondos de inversión					
Alemania					
44'114	EUR	Premium Currency UI Class I Dis		4'335'524	6,04
Total - Alemania				4'335'524	6,04

Luxemburgo					
91'923	EUR	Brevan Howard Macro FX Class A	EUR	9'210'508	12,83
89'543	EUR	DB Platinum FX Concepts Global Currency Class IC Cap		8'660'562	12,07
93'846	EUR	DB Platinum IV DBX Systematic Alpha Index Class E Cap		9'631'384	13,42
96'911	EUR	Man AHL Trend RMF Class B	EUR Cap	9'860'741	13,74
Total - Luxemburgo				37'363'195	52,06

Total - Fondos de inversión				41'698'719	58,10
-----------------------------	--	--	--	------------	-------

Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				41'698'719	58,10
---	--	--	--	------------	-------

Valores no cotizados

Fondos de inversión					
Francia					
81'820	EUR	Finaltis Multistrategies Class I		8'042'095	11,20
Total - Francia				8'042'095	11,20

Luxemburgo					
198'247	EUR	GS SI Macro Harvester Ptf I	EUR Hgd Cap	1'858'828	2,59
Total - Luxemburgo				1'858'828	2,59

Total - Fondos de inversión				9'900'923	13,79
-----------------------------	--	--	--	-----------	-------

Valores no cotizados				9'900'923	13,79
----------------------	--	--	--	-----------	-------

Total - Inversiones				61'407'385	85,55
---------------------	--	--	--	------------	-------

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Clases de acciones	B	C	I
Acciones en circulación al inicio del período	-	-	-
Número de acciones suscritas	102'701,426	8'626,671	51'052,506
Número de acciones reembolsadas	-300,060	-	-253,505
Acciones en circulación al final del período	102'401,366	8'626,671	50'799,001
Valor liquidativo por acción	100,09	149,97	100,28

Notas

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

		Coste	EUR
Estado del patrimonio neto a 31 de agosto de 2010	(2) Activo	Cartera de inversión, a valor de mercado	15'343'580
		Bancos	1'018'576
		SalDOS de operaciones cambiarias por cobrar	53
		Productos de suscripciones por cobrar	147'579
		Intereses y dividendos por cobrar	192'438
		Total activo	16'722'707
	Pasivo	Descubiertos bancarios	2
		SalDOS de operaciones cambiarias por pagar	53
	(8)	Minusvalía latente en futuros	65'640
	(8)	Plusvalía latente en opciones	1'136
		Honorarios de auditoría	176
	(5)	Comisiones por servicios	2'402
	(4)	Taxe d'abonnement por pagar	1'034
	(3)	Comisiones de gestión	13'905
	(3)	Comisiones de rentabilidad	1'355
		Total pasivo	85'703
		Total patrimonio neto al final del período del informe	16'637'004
Estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto del 25 de mayo de 2010 al 31 de agosto de 2010		Patrimonio neto al comienzo del período	-
		Ingresos netos por inversiones	38'494
		Variación de la plusvalía/minusvalía latente en:	
		Inversiones	20'481
		Futuros	-65'640
		Opciones	1'024
		Plusvalía/Minusvalía materializada en inversiones	73'748
		Plusvalía/Minusvalía materializada en futuros	4'978
		Plusvalía/Minusvalía materializada en contratos de cambio	-3'603
		Plusvalía/Minusvalía materializada en opciones	7'243
		Aumento/Disminución del patrimonio neto derivado/a de operaciones	76'725
		Suscripciones de acciones	16'615'429
		Reembolsos de acciones	-55'150
		Patrimonio neto al final del período	16'637'004
Estado de pérdidas y ganancias del 25 de mayo de 2010 al 31 de agosto de 2010	Ingresos	Intereses bancarios	126
		Intereses por obligaciones	62'666
		Dividendos netos	11'275
		Total ingresos	74'067
	(3) Gastos	Comisiones de gestión	25'731
	(3)	Comisiones de rentabilidad	1'355
		Honorarios de auditoría, gastos de impresión y publicación	664
	(4)	Taxe d'abonnement	1'518
		Intereses bancarios	26
	(5)	Comisiones por servicios	4'758
	(7)	Otros gastos	1'521
		Total gastos	35'573
		Ingresos netos por inversiones	38'494

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial

Acciones					
Alemania					
12'034	EUR	Deutsche Post AG		155'299	0,93
4'571	EUR	SAP AG		157'494	0,95
1'058	EUR	Siemens AG		75'943	0,46
907	EUR	Volkswagen AG		65'077	0,39
Total - Alemania				453'813	2,73

Canadá					
8	USD	Agnico Eagle Mines Ltd		409	0,00
Total - Canadá				409	0,00

Dinamarca					
9	DKK	AP Moeller Maersk Aktie Serie B		53'499	0,32
Total - Dinamarca				53'499	0,32

Francia					
945	EUR	Air Liquide		77'547	0,47
1'698	EUR	Essilor International		81'326	0,49
2'000	EUR	L'Oreal		157'000	0,94
3'148	EUR	Veolia Environnement		57'829	0,35
Total - Francia				373'702	2,25

Luxemburgo					
3'266	EUR	Arcelor Mittal SA Reg		75'200	0,45
Total - Luxemburgo				75'200	0,45

Países Bajos					
3'544	EUR	Unilever NV		74'902	0,45
Total - Países Bajos				74'902	0,45

Reino Unido					
3'961	GBP	Rio Tinto PLC Registered		158'065	0,95
Total - Reino Unido				158'065	0,95

Total - Acciones				1'189'590	7,15
------------------	--	--	--	-----------	------

Fondos de inversión					
Alemania					
2'912	EUR	I shares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe DE		316'796	1,90
Total - Alemania				316'796	1,90

Estados Unidos					
5'000	USD	I shares MSCI Emerging Market Index		157'638	0,95
Total - Estados Unidos				157'638	0,95

Francia					
783	EUR	Lyxor ETF Commodities CRB Class A Cap Dis		15'840	0,10
Total - Francia				15'840	0,10

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
----------	--------	---------	-------------	-------------------------	------------------------

Irlanda					
5'081	EUR	I shares PLC EUR Corporate Bond		628'723	3,78
1'870	USD	I shares JP Morgan USD Emerging Markets Bond		160'435	0,96
Total - Irlanda				789'158	4,74

Jersey					
21'681	EUR	ETFS Gold ETC		284'021	1,71
Total - Jersey				284'021	1,71

Luxemburgo					
8'434	EUR	DB X-trackers DJ Stoxx 600 Banks Daily 1C Cap		257'659	1,55
2'062	EUR	Easy ETF S&P Gsci Capped Commodity		63'778	0,38
41'179	USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund Class I		641'525	3,86
Total - Luxemburgo				962'962	5,79

Total - Fondos de inversión				2'526'415	15,19
-----------------------------	--	--	--	-----------	-------

Renta fija					
Australia					
252'000	EUR	6,375% BHP Billiton Finance Ltd 09	04.04.2016	299'047	1,80
Total - Australia				299'047	1,80

Canadá					
319'000	CAD	1,250% Canada 09	01.06.2011	235'936	1,42
Total - Canadá				235'936	1,42

España					
300'000	EUR	3,500% Santander International Debt 10	12.08.2014	304'186	1,83
Total - España				304'186	1,83

Estados Unidos					
300'000	EUR	3,625% Pfizer 09	03.06.2013	316'129	1,90
264'000	EUR	5,625% Roche Holdings 09	04.03.2016	310'884	1,87
Total - Estados Unidos				627'013	3,77

Francia					
725'804	EUR	3,250% France 05 OAT	25.04.2016	784'688	4,72
300'000	EUR	4,375% LVMH 09	12.05.2014	325'122	1,95
279'000	EUR	4,750% Total Capital 08	10.12.2013	306'356	1,84
281'000	EUR	5,250% Veolia Environnement 09	24.04.2014	311'558	1,87
Total - Francia				1'727'724	10,38

Irlanda					
289'000	EUR	4,875% GE Capital European Funding 08	06.03.2013	308'379	1,85
Total - Irlanda				308'379	1,85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Desglose de la cartera a 31 de agosto de 2010

Cantidad	Moneda	Valores	Vencimiento	Valor de mercado en EUR	% del patrimonio neto*
Italia					
300'000	EUR	5,875% Eni SpA 08	20.01.2014	337'853	2,03
1'619'000	EUR	4,250% Italy 04 BTP AGO	01.08.2014	1'729'691	10,40
1'647'000	EUR	3,750% Italy 06 BTP	01.08.2016	1'730'404	10,40
1'628'000	EUR	4,250% Italy 09	01.09.2019	1'711'809	10,29
299'000	EUR	4,375% Mediobanca 09	20.01.2012	307'934	1,85
Total - Italia				5'817'691	34,97
Luxemburgo					
727'000	EUR	3,125% EIB 05	15.10.2015	778'072	4,67
300'000	EUR	4,000% Enel Finance 09	14.09.2016	322'252	1,94
Total - Luxemburgo				1'100'324	6,61
Países Bajos					
276'000	EUR	4,625% Bayer Capital Corporation 09	26.09.2014	304'464	1,83
288'000	EUR	6,125% BMW Finance NV 09	02.04.2012	307'961	1,85
Total - Países Bajos				612'425	3,68
Reino Unido					
281'000	EUR	5,625% UBS LN 09	19.05.2014	312'635	1,88
Total - Reino Unido				312'635	1,88
Total - Renta fija				11'345'360	68,19
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial				15'061'365	90,53
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					
Renta fija					
Países Bajos					
282'000	EUR	5,125% E.ON International Finance B.V. 07	02.10.2012	302'696	1,82
Total - Países Bajos				302'696	1,82
Total - Renta fija				302'696	1,82
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados				302'696	1,82
Total - Inversiones				15'364'061	92,35

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

*Las diferencias en los totales de los porcentajes de patrimonio neto se deben al redondeo.

Resumen del patrimonio del Fondo

Vontobel Fund -		Patrimonio neto			ISIN		Valor liquidativo por Acción			
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010			31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010	
Swiss Money	CHF	95'248'243	161'116'989	155'362'905	A	LU0120694640	CHF	95,81	97,32	96,33
					B	LU0120694996	CHF	109,59	113,12	113,79
Euro Money	EUR	138'530'052	86'764'706	95'120'542	A	LU0120688915	EUR	101,23	99,51	98,82
					B	LU0120689640	EUR	121,61	124,56	127,63
					C	LU0137009238	EUR	153,85	156,57	159,39
					I	LU0278091037	EUR	-	103,86	106,82
US Dollar Money	USD	49'065'385	47'510'277	38'684'287	A	LU0120690143	USD	93,95	92,73	91,50
					B	LU0120690226	USD	122,78	125,55	126,32
					C	LU0137009311	USD	153,65	156,09	156,04
					I	LU0278093835	USD	103,33	105,97	106,83
Swiss Franc Bond	CHF	122'272'963	287'420'613	239'635'056	A	LU0035736726	CHF	110,93	117,63	122,43
					B	LU0035738771	CHF	192,38	207,22	218,88
					C	LU0137003116	CHF	157,19	169,65	178,66
					I	LU0278084768	CHF	103,67	112,08	118,82
Euro Bond	EUR	154'943'635	118'799'883	171'814'905	A	LU0035744233	EUR	124,34	130,91	135,88
					B	LU0035744829	EUR	266,15	289,84	309,80
					C	LU0137004270	EUR	155,82	169,01	179,93
					I	LU0278087357	EUR	103,96	113,74	122,14
Euro Mid Yield Bond	EUR	40'530'206	39'227'775	45'487'623	A	LU0153585566	EUR	96,38	91,43	95,61
					B	LU0153585723	EUR	113,76	112,97	123,21
					C	LU0153585996	EUR	146,20	143,88	156,29
					I	LU0278087860	EUR	99,89	99,78	109,46
US Dollar Bond	USD	60'576'276	56'601'829	65'969'524	A	LU0035744662	USD	105,26	107,23	110,72
					B	LU0035745552	USD	236,41	250,25	267,99
					C	LU0137003975	USD	165,37	174,35	185,96
					I	LU0278091383	USD	103,90	110,50	118,88
Eastern European Bond	EUR	151'683'354	123'474'948	182'227'049	A	LU0080215030	EUR	65,61	58,16	62,42
					AM	LU0469618036	EUR	-	-	94,77
					B	LU0080215204	EUR	120,45	116,02	131,64
					C	LU0137004601	EUR	162,37	155,79	176,06
					I	LU0278087431	EUR	110,23	106,81	122,03
Bond Select (EUR)	EUR	139'592'659	121'972'813	92'726'254	B	LU0193876660	EUR	109,80	118,43	120,70
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	356'443'199	284'668'105	395'027'607	A	LU0218908985	CHF	97,73	97,66	99,31
					B	LU0218909108	CHF	102,35	104,95	108,98
					I	LU0278084842	CHF	-	104,09	108,11
					R	LU0420004698	CHF	-	102,31	106,26
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	264'857'964	336'854'214	768'859'367	A	LU0105717663	EUR	104,99	107,59	111,98
					B	LU0105717820	EUR	139,71	147,01	155,78
					C	LU0137004866	EUR	154,77	162,61	170,95
					I	LU0278087514	EUR	104,65	110,46	117,28
					R	LU0420005075	EUR	-	100,98	107,74
Global Convertible Bond	EUR	-	78'001'859	156'974'877	A	LU0416932159	EUR	-	107,23	110,48
					B	LU0414968270	EUR	-	107,23	110,48
					C	LU0414968353	EUR	-	-	152,51
					H	LU0414968601	CHF	-	106,80	109,05
					H	LU0414968783	USD	-	107,56	110,95
					I	LU0414968437	EUR	-	107,48	111,39
Swiss Stars Equity	CHF	98'112'242	53'745'347	46'371'231	A	LU0070401053	CHF	237,36	198,07	194,78
					B	LU0070400915	CHF	240,03	200,30	196,97
					C	LU0137006648	CHF	112,13	94,17	92,25
					I	LU0278085146	CHF	96,61	81,15	80,33
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	139'822'538	96'692'877	108'650'838	A	LU0129602552	CHF	123,85	97,47	102,73
					B	LU0129602636	CHF	123,85	97,48	102,74
					I	LU0278085229	CHF	78,22	62,10	66,02
European Equity	EUR	80'896'489	58'953'808	57'180'345	A	LU0035745396	EUR	212,28	150,87	163,39
					B	LU0035762649	EUR	260,49	188,20	205,41
					C	LU0137005327	EUR	109,27	78,50	85,16
					I	LU0278089130	EUR	77,02	56,02	61,55
European Mid and Small Cap Equity	EUR	99'059'657	76'433'705	103'475'533	A	LU0120692511	EUR	112,04	84,83	99,72
					B	LU0120694483	EUR	112,18	86,69	102,09
					C	LU0137005756	EUR	104,70	80,42	94,14
					I	LU0278089486	EUR	79,07	61,64	73,21
US Equity	USD	224'303'679	190'355'451	170'826'979	A	LU0105718042	USD	108,85	86,15	87,75
					B	LU0105718125	USD	110,17	87,20	88,82
					C	LU0137007372	USD	122,85	96,76	97,97
					I	LU0278092944	USD	89,88	71,62	73,43
Japanese Equity	JPY	15'545'228'642	12'843'158'457	9'849'822'145	A	LU0035748226	JPY	4,852	3,655	3,147
					B	LU0035748655	JPY	5,797	4,389	3,797
					C	LU0137005160	JPY	9,800	7,404	6,382
					I	LU0278094999	JPY	6,930	5,279	4,598

Resumen del patrimonio del Fondo

Vontobel Fund -		Patrimonio neto			ISIN	Valor liquidativo por Acción			
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010	
Central and Eastern European Equity	EUR	82'572'256	40'872'129	52'486'031	A LU0051700366	EUR	153,05	90,61	113,94
					B LU0051705837	EUR	159,37	99,05	124,55
					C LU0137006309	EUR	101,65	63,08	78,85
					I LU0278089643	EUR	68,64	43,02	54,56
China Stars Equity	USD	49'194'783	41'298'762	49'937'067	A LU0278091896	USD	104,87	94,87	109,61
					B LU0278091979	USD	104,86	101,78	117,59
					C LU0278092191	USD	113,15	109,39	125,63
					I LU0278092514	USD	90,01	89,44	104,16
European Value Equity	EUR	348'838'945	189'860'532	165'628'055	A LU0153585053	EUR	161,21	125,55	144,00
					B LU0153585137	EUR	163,62	128,74	149,40
					C LU0153585210	EUR	120,57	94,30	108,78
					I LU0278085062	EUR	83,48	66,25	77,56
					R LU0420007444	EUR	-	105,90	124,66
US Value Equity	USD	255'482'831	237'283'089	293'282'853	A LU0035763456	USD	389,65	328,18	355,34
					B LU0035765741	USD	460,99	395,35	428,07
					C LU0137005913	USD	121,00	103,14	111,01
					H LU0218912151	EUR	88,93	74,22	80,40
					HI LU0368557038	EUR	95,29	85,40	92,17
					I LU0278092605	USD	85,66	74,11	80,94
					R LU0420007790	USD	-	106,81	117,32
Global Value Equity	USD	15'639'657	28'927'688	54'960'816	A LU0218910023	USD	135,27	104,29	116,80
					B LU0218910536	USD	136,03	105,83	118,52
					C LU0218910965	USD	136,88	105,86	117,85
					H LU0218911690	EUR	82,43	62,51	68,24
					HC LU0333249364	EUR	140,65	106,65	118,32
					HI LU0368555768	EUR	93,38	66,37	74,14
					I LU0278093595	USD	95,64	75,33	85,10
					R LU0420007956	USD	-	105,56	119,90
Global Value Equity (ex-US)	USD	287'787'927	137'607'861	123'216'944	A LU0129603287	USD	192,45	145,55	160,31
					B LU0129603360	USD	198,12	151,58	168,15
					C LU0137007539	USD	127,74	97,14	107,12
					H LU0219097184	EUR	119,13	89,01	97,27
					HC LU0333249281	EUR	133,02	98,67	108,60
					HI LU0368556063	EUR	88,12	67,83	75,20
					I LU0278093322	USD	86,85	67,03	75,00
					R LU0420008335	USD	-	106,96	120,37
Emerging Markets Equity	USD	706'408'076	757'848'053	949'857'582	A LU0040506734	USD	411,86	362,77	464,16
					B LU0040507039	USD	463,75	414,24	535,57
					C LU0137006218	USD	129,98	115,43	148,35
					H LU0218912235	EUR	135,43	118,50	151,15
					HC LU0333249109	EUR	127,89	111,63	142,78
					HI LU0368556220	EUR	84,89	71,61	92,29
					I LU0278093082	USD	105,98	95,55	124,61
					R LU0420008509	USD	-	109,65	143,84
S LU0209301448	USD	187,11	170,03	223,58					
Far East Equity	USD	869'669'289	495'646'756	668'336'567	A LU0084450369	USD	269,83	226,30	289,87
					B LU0084408755	USD	290,51	248,38	319,60
					C LU0137007026	USD	126,16	107,22	137,14
					H LU0218912409	EUR	116,35	98,93	126,12
					HI LU0368556733	EUR	86,34	72,84	94,31
					I LU0278091540	USD	99,84	86,11	111,76
R LU0420008848	USD	-	109,16	142,51					
Global Trend New Power	EUR	508'598'461	349'490'142	208'243'733	A LU0138258404	EUR	143,82	91,27	92,86
					B LU0138259048	EUR	143,82	91,27	92,86
					C LU0138259550	EUR	137,30	86,61	87,59
					H LU0469623622	CHF	-	-	92,67
					H LU0469623978	GBP	-	-	92,13
					H LU0469623895	USD	-	-	91,14
					I LU0278090906	EUR	103,01	65,94	67,67
					R LU0420009143	EUR	-	99,73	102,95
Global Trend Clean Technology	EUR	-	9'332'592	27'535'014	A LU0384405519	EUR	-	126,06	141,05
					B LU0384405600	EUR	-	125,90	140,87
					C LU0384405782	EUR	-	125,15	139,20
					I LU0384405949	EUR	-	126,80	143,11
					R LU0385068894	EUR	-	127,30	144,44
Global Trend Future Resources	EUR	-	73'616'365	118'355'528	A LU0384406087	EUR	-	125,40	152,88
					B LU0384406160	EUR	-	124,78	152,13
					C LU0384406244	EUR	-	123,88	150,12
					I LU0384406327	EUR	-	125,66	154,55
					R LU0385069272	EUR	-	126,17	155,99

Resumen del patrimonio del Fondo

Vontobel Fund -		Patrimonio neto			ISIN	Valor liquidativo por Acción		
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010
Global Responsibility European Equity	EUR	-	5'540'706	6'392'260	A LU0384406673	EUR	-	116,94
					B LU0384406756	EUR	-	115,98
					C LU0384406830	EUR	-	150,71
					I LU0384406913	EUR	-	116,55
					R LU0385069512	EUR	-	117,10
Global Responsibility US Equity	USD	-	12'898'306	30'850'534	A LU0384407051	USD	-	122,49
					B LU0384407135	USD	-	122,05
					C LU0384407218	USD	-	151,44
					H LU0384407481	EUR	-	124,26
					HI LU0384407721	EUR	-	123,15
					I LU0384407994	USD	-	122,69
					R LU0385069942	USD	-	123,26
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	-	17'444'996	76'224'642	A LU0384409180	USD	-	154,16
					B LU0384409263	USD	-	154,06
					C LU0384409347	USD	-	143,47
					H LU0384409693	EUR	-	153,61
					HI LU0384409933	EUR	-	154,30
					I LU0384410279	USD	-	155,29
					R LU0385070528	USD	-	156,14
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	38'754'073	31'181'147	28'259'436	A LU0105718398	CHF	97,44	90,11
					B LU0105718471	CHF	105,21	98,34
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	69'317'714	58'427'906	54'297'727	A LU0067845692	EUR	61,14	55,42
					B LU0067846153	EUR	78,07	74,09
					C LU0137007612	EUR	132,53	125,00
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	EUR	-	-	4'751'174	A LU0469617491	EUR	-	-
					B LU0469617574	EUR	-	-
					I LU0469617731	EUR	-	-
Belvista Commodity	USD	-	142'398'689	421'036'314	B LU0415414829	USD	-	86,22
					C LU0415415123	USD	-	-
					H LU0415415479	CHF	-	81,86
					H LU0415415636	EUR	-	60,75
					HI LU0415416287	CHF	-	115,80
					HI LU0415416444	EUR	-	104,07
					I LU0415415800	USD	-	108,24
					R LU0415416790	USD	-	68,10
Diversified Alpha UCITS	EUR	-	-	71'781'664	B LU0505243021	EUR	-	-
					C LU0505243377	EUR	-	-
					H LU0505244003	CHF	-	-
					H LU0505243880	USD	-	-
					HI LU0505244185	CHF	-	-
					HI LU0505243963	USD	-	-
					I LU0505243450	EUR	-	-
					R LU0505243708	EUR	-	-
Target Return (EUR)	EUR	-	-	16'637'004	B LU0505244425	EUR	-	-
					C LU0505244698	EUR	-	-
					I LU0505244771	EUR	-	-

Informe del Consejo de Administración correspondiente al período comprendido entre el 1 de septiembre de 2009 y el 31 de agosto de 2010

Estimados Inversores,

Durante el período analizado, los activos de Vontobel Fund pasaron de 6'030,94 millones a 7'169,59 millones de CHF. La rentabilidad positiva de los Subfondos y las inyecciones de efectivo por parte de los inversores han supuesto un incremento del 18,88%.

Durante el período analizado, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

Vontobel Fund -	Clases de acciones	Moneda	Fecha de lanzamiento
Global Convertible Bond	C	EUR	17.09.2009
Belvista Commodity	C	USD	18.09.2009
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	A	EUR	01.03.2010
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	B	EUR	01.03.2010
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	I	EUR	01.03.2010
Eastern European Bond	AM	EUR	08.03.2010
Global Trend New Power	H	CHF	24.03.2010
Global Trend New Power	H	GBP	24.03.2010
Global Trend New Power	H	USD	20.04.2010
Target Return (EUR)	B	EUR	25.05.2010
Target Return (EUR)	C	EUR	25.05.2010
Target Return (EUR)	I	EUR	25.05.2010
Diversified Alpha UCITS	B	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	C	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	H	CHF	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	H	USD	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	HI	CHF	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	HI	USD	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	I	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	R	EUR	01.06.2010

Por favor, consulte los correspondientes informes y recopilaciones para obtener información detallada relativa a las diferentes clases de acciones y sus respectivas rentabilidades durante el último período analizado.

El Consejo de Administración señala que las declaraciones incluidas en el certificado de auditoría con respecto a la responsabilidad legal del Consejo de Administración pertenecen exclusivamente al auditor. Las responsabilidades y obligaciones del Consejo de Administración están fijadas por ley. El Consejo de Administración considera que ha cumplido estas obligaciones en su totalidad.

Notas a los estados financieros

1 Información general

Vontobel Fund (en adelante, la «Sociedad») es una sociedad de inversión que se constituyó por tiempo indefinido el 4 de octubre de 1991 al amparo de la legislación de Luxemburgo en forma de Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV). La Sociedad entra dentro del ámbito de aplicación de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 relativa a los organismos de inversión colectiva (y sus posteriores enmiendas y modificaciones) (en adelante, la «Ley de 2002») (OICVM según lo previsto en la Directiva 85/611/CEE, en su versión modificada). El ejercicio de la Sociedad concluye el 31 de agosto.

Los Estatutos de la Sociedad definen las bases jurídicas de la misma. Se publicaron por primera vez el 18 de noviembre de 1991 en el boletín oficial de Luxemburgo («Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations – Mémorial»). Los Estatutos se han depositado en el Registro Mercantil del Tribunal de Distrito de Luxemburgo, donde están disponibles para su consulta y puede obtenerse copia de los mismos.

Tras la celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, los Estatutos se modificaron con efecto a partir del 15 de febrero de 2010, procediéndose a la publicación de dichas modificaciones en el boletín oficial de Luxemburgo («Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations») el 2 de marzo de 2010.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil del Tribunal de Distrito de Luxemburgo con el número B 38 170.

La Sociedad consta de diferentes subfondos (en adelante, los «Subfondos»), cada uno de los cuales constituye una cartera independiente de activos y pasivos y se gestiona conforme a su objetivo de inversión específico.

De conformidad con los Estatutos de la Sociedad, su Consejo de Administración (en adelante, el «Consejo de Administración») podrá crear distintas clases de acciones (en adelante, las «Clases de acciones») dentro de cualquier Subfondo, cuyos activos se invertirán colectivamente pero que podrá tener características específicas, incluidas, entre otras, un perfil de inversor, una estructura de comisiones, un importe de inversión mínima y una política fiscal y de distribución particulares.

A 31 de agosto de 2010, la Sociedad constaba de los siguientes Subfondos y Clases de acciones:

Vontobel Fund -	Moneda	Clases de acciones
Swiss Money	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clase de acciones de capitalización: B
Euro Money	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
US Dollar Money	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Swiss Franc Bond	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Euro Bond	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Euro Mid Yield Bond	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
US Dollar Bond	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Eastern European Bond	EUR	Clases de acciones de distribución: A, AM, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Bond Select (EUR)	EUR	Clase de acciones de capitalización: B
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, I, R
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I, R
Global Convertible Bond	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (CHF), H (USD), I
Swiss Stars Equity	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, I
European Equity	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
European Mid and Small Cap Equity	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
US Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Japanese Equity	JPY	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
Central and Eastern European Equity	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
China Stars Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I
European Value Equity	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I, R
US Value Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Value Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R
Global Value Equity (ex-US)	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R
Emerging Markets Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R, S
Far East Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Trend New Power	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (CHF), H (GBP), H (USD), I, R
Global Trend Clean Technology	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I, R
Global Trend Future Resources	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I, R
Global Responsibility European Equity	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, I, R
Global Responsibility US Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	Clase de acciones de distribución: A, Clase de acciones de capitalización: B
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, C
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	EUR	Clase de acciones de distribución: A, Clases de acciones de capitalización: B, I
Belvista Commodity	USD	Clases de acciones de capitalización: B, C, H (CHF), H (EUR), HI (CHF), HI (EUR), I, R
Diversified Alpha UCITS	EUR	Clases de acciones de capitalización: B, C, H (CHF), H (USD), HI (CHF), HI (USD), I, R
Target Return (EUR)	EUR	Clases de acciones de capitalización: B, C, I

Notas a los estados financieros

1 Información general (continuación)

Durante el período analizado, se lanzaron los siguientes Subfondos:

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR) el 1 de marzo de 2010

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS el 1 de junio de 2010

Vontobel Fund - Target Return (EUR) el 25 de mayo de 2010

El Consejo de Administración podrá disponer en cualquier momento la emisión de las siguientes Clases de acciones:

a) Acciones con derecho a distribución (Acciones de distribución A y AM).

- i. Las acciones A podrán ser suscritas por inversores particulares y tendrán derecho a una distribución anual.
- ii. Las acciones AM podrán ser suscritas por inversores particulares e institucionales. El Consejo de Administración podrá, a su entera discreción, decidir realizar distribuciones respecto de las acciones AM con carácter mensual a menos que se especifique lo contrario en el Anexo del Subfondo en cuestión.

b) Acciones sin derecho a distribución (acciones de capitalización B, C, H (con cobertura), HC (con cobertura), S, I, HI (con cobertura), IS o R); dichas acciones se considerarán como acciones pertenecientes a diferentes Clases de acciones. Las distintas Clases de acciones sin derecho a distribución poseen los siguientes activos y pasivos específicos:

- i. Las acciones B podrán ser suscritas por inversores particulares e institucionales.
- ii. Las acciones C podrán ser suscritas por inversores particulares e institucionales, aunque las Clases de acciones C y HC únicamente estarán disponibles a través de distribuidores específicos y una vez obtenida la aprobación exigida por la normativa en diferentes países.
- iii. Las acciones H (con cobertura) podrán ser suscritas por inversores particulares e institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas. El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de las acciones H (con cobertura) emitidas en una moneda alternativa frente a la correspondiente moneda alternativa de las acciones B emitidas. La evolución del valor liquidativo de las acciones de dicha Clase de acciones denominada en dicha moneda alternativa podrá diferir de la de las acciones B.
- iv. Las acciones HC (con cobertura) podrán ser suscritas por inversores particulares e institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas. El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de las acciones HC (con cobertura) emitidas en una moneda alternativa frente a la correspondiente moneda alternativa de las acciones C emitidas. La evolución del valor liquidativo de las acciones de dicha Clase de acciones denominada en dicha moneda alternativa podrá diferir de la de las acciones C.
- v. Las acciones HI (con cobertura) únicamente podrán ser suscritas por inversores institucionales y se emitirán, en función del Subfondo de que se trate, en una o varias monedas alternativas. El Subfondo en cuestión cubrirá en buena medida el riesgo cambiario de la Clase de acciones HI (con cobertura) emitida en una moneda alternativa frente a la correspondiente moneda alternativa de las acciones I emitidas. La evolución del valor liquidativo de las acciones de dicha Clase de acciones denominada en dicha moneda alternativa podrá diferir de la de las acciones I. El Consejo de Administración podrá permitir acuerdos de suscripción específicos si ello redundará en interés del Fondo y se observan las disposiciones de los Estatutos.
- vi. Las acciones IS están reservadas exclusivamente a inversores institucionales. Las suscripciones de acciones IS están sujetas a un importe mínimo de suscripción de 5 millones de CHF o su equivalente en otra moneda reconocida por el Fondo. El importe de la inversión en acciones por accionista no podrá ser inferior a 5 millones de CHF o su equivalente en otra moneda reconocida por el Fondo. En el caso de que se proceda al reembolso de acciones en un plazo de 360 días a partir de la suscripción inicial, podrá cobrarse al accionista una comisión de reembolso de hasta el 1%. El Consejo de Administración podrá permitir acuerdos de suscripción específicos si ello redundará en interés del Fondo y se observan las disposiciones de los Estatutos.
- vii. Las acciones S están reservadas exclusivamente a aquellos inversores institucionales que hayan formalizado un acuerdo en este sentido con una sociedad del Grupo Vontobel. No se aplicarán comisiones de gestión, de asesoría de inversiones ni de distribución a las acciones S.
- viii. Las acciones I están reservadas exclusivamente a inversores institucionales. El Consejo de Administración podrá permitir acuerdos de suscripción específicos si ello redundará en interés del Fondo y se observan las disposiciones de los Estatutos.
- ix. Las acciones R están reservadas exclusivamente a aquellos inversores que hayan formalizado un acuerdo en este sentido con una sociedad del Grupo Vontobel.

Los inversores institucionales antes mencionados se entenderán en los términos definidos en el artículo 129 de la Ley de 2002.

2 Principios contables

a) Estados financieros

Los estados financieros anuales se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales de Luxemburgo relativas a los fondos de inversión.

b) Valoración de la cartera de valores

- i. El efectivo en caja o en bancos, los pagarés, los efectos a la vista, las cuentas por cobrar, los gastos abonados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y todavía no cobrados se considerarán por el importe íntegro de los mismos, a menos que exista la posibilidad de que no se paguen o cobren en su totalidad, en cuyo caso el valor de los mismos se determinará deduciendo el importe que el Fondo considere adecuado para reflejar el valor real de los activos en cuestión.

Notas a los estados financieros

2 Principios contables (continuación)

- ii. Los valores o los instrumentos del mercado monetario que coticen o se negocien en una bolsa de valores o en otro mercado regulado se valorarán en base a su precio de cierre del día anterior al día de valoración o, en el caso de que dichas acciones o instrumentos del mercado monetario coticen en más de una bolsa de valores, se aplicará el precio de cierre del día anterior al día de valoración de la bolsa de valores que constituya el mercado principal para los activos en cuestión.

Los Subfondos Vontobel Fund – Japan Equity, Vontobel Fund – Far East Equity, Vontobel Fund – China Stars Equity y Vontobel Fund – Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity son objeto de una valoración intradía.

- iii. Las acciones emitidas por fondos de inversión abiertos se valorarán a su último valor liquidativo disponible.

Los valores o instrumentos del mercado monetario que no se negocien en una bolsa de valores ni en un mercado regulado, así como los valores o instrumentos del mercado monetario que se negocien en una bolsa de valores o en un mercado regulado pero cuyo valor, determinado de conformidad al punto (ii.) no esté en consonancia con el mercado, se valorarán según su precio de venta previsto, el cual será fijado por el Consejo de Administración o la Sociedad gestora de buena fe.

- iv. Los contratos de futuros, a plazo y opciones que no se negocien en una bolsa de valores ni en otro mercado regulado se valorarán conforme a las directrices que determine de buena fe el Consejo de Administración o la Sociedad gestora, utilizándose el mismo método para todos los contratos. Los contratos de futuros, a plazo y opciones que se negocien en una bolsa de valores o en un mercado regulado se valorarán en base a los últimos precios de liquidación publicados por las bolsas de valores o los mercados regulados en los que se negocien dichos tipos de contratos; no obstante, el valor de aquellos contratos que no se liquiden un día hábil en el que se calcule el valor liquidativo se determinará sobre la base del valor que el Consejo de Administración o la Sociedad gestora considere apropiado y adecuado.

- v. Los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario con un vencimiento residual inferior a doce meses podrán valorarse a su valor nominal al que se le sumará cualquier interés devengado o teniendo en cuenta la amortización prevista de los costes históricos. Este último método puede conducir a discrepancias temporales entre los valores y los precios que el Subfondo en cuestión recibiría en caso de vender la inversión. El Consejo de Administración o la Sociedad gestora procederán a una revisión constante de dicho método de valoración y recomendarán los cambios necesarios para garantizar que la valoración de dichos activos se base en un valor apropiado que pueda determinarse de buena fe de acuerdo con los procedimientos que establezca el Consejo de Administración o la Sociedad gestora. Si el Consejo de Administración o la Sociedad gestora considerasen que la desviación respecto de la amortización prevista de los costes históricos por acción pudiera provocar una dilución considerable o tener otros efectos indeseados para los accionistas, el Consejo de Administración o la Sociedad gestora deberán proceder a las correcciones que consideren apropiadas al objeto de evitar o limitar la dilución u otros efectos indeseados cuando ello sea posible y razonable.

- vi. Las permutas financieras (swaps) se valorarán a su valor razonable, calculada de buena fe de conformidad con los métodos que determine el Consejo de Administración.

Todos los demás valores y activos aprobados, así como los activos anteriormente mencionados cuya valoración resulte imposible con arreglo a las disposiciones anteriores o cuando dicha valoración no refleje su valor razonable, se valorarán a su valor justo de mercado, determinado de buena fe de conformidad con los métodos que determine el Consejo de Administración.

c) Plusvalías y minusvalías materializadas en inversiones financieras

Las plusvalías y minusvalías materializadas sobre las inversiones se calcularán en base a los costes medios, mientras que las plusvalías y minusvalías resultantes de la venta de futuros y opciones se calcularán con arreglo al principio FIFO.

d) Ingresos

Los dividendos se contabilizan en el Estado de pérdidas y ganancias el día en el que el valor en cuestión cotice por primera vez «ex-dividendos», siempre que el Fondo disponga de la información pertinente. Los intereses devengados se imputan diariamente. Los cupones que se reciban de los emisores de los valores subyacentes se incluyen en la partida «Intereses por obligaciones». Los intereses por cobrar a favor del Fondo se contabilizan en la partida «Intereses y dividendos por cobrar».

e) Conversión de los elementos expresados en monedas extranjeras

Las monedas base se convierten a francos suizos para elaborar los estados financieros consolidados que cumplen las disposiciones de la legislación luxemburguesa.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda base aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance. Las operaciones sobre divisas se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

f) Gastos de constitución

Los gastos de constitución del Fondo se asignaron a los distintos Subfondos de forma proporcional a sus primeras suscripciones y se amortizaron en su totalidad en un período de cinco años.

g) Régimen fiscal

El Fondo no está sujeto a ningún impuesto local, a excepción del mencionado en el apartado 4. No obstante, de conformidad con las diferentes legislaciones extranjeras aplicables, el Fondo podrá estar sujeto al impuesto sobre plusvalías y a retenciones a cuenta sobre intereses y dividendos, aplicándose diferentes tipos impositivos. A efectos de publicación, las retenciones fiscales no reembolsables practicadas sobre los rendimientos se deducen de los dividendos o de los intereses brutos. El impuesto sobre plusvalías se deduce del producto de las ventas como disminución de los beneficios realizados.

Notas a los estados financieros

3 Comisiones de gestión y de rentabilidad

a) Comisiones de gestión

Los gestores de inversiones, el Asesor de inversiones y los diferentes distribuidores tendrán derecho a percibir una comisión de gestión y asesoramiento por sus servicios de gestión, asesoramiento y distribución, pagadera al término de cada mes. Dicha comisión de gestión y asesoramiento se reparte entre los gestores de inversiones, el asesor de inversiones y los respectivos distribuidores. Ésta se calcula en base al patrimonio neto medio del Subfondo pertinente durante el mes en cuestión. El Consejo de Administración confirmará el tipo aplicable de dicha comisión de gestión y asesoramiento para cada Subfondo.

Los tipos aplicables a 31 de agosto de 2010 son los siguientes:

Vontobel Fund -	Clases de acciones A, B, H (con cobertura)	Clase de acciones AM	Clases de acciones C, HC (con cobertura)	Clases de acciones I, HI (con cobertura)	Clase de acciones R
Swiss Money	0,15% anual	-	-	-	-
Euro Money	0,30% anual	-	0,95% anual	0,150% anual	-
US Dollar Money	0,30% anual	-	0,95% anual	0,150% anual	-
Swiss Franc Bond	0,65% anual	-	1,05% anual	0,325% anual	-
Euro Bond	0,85% anual	-	1,25% anual	0,425% anual	-
Euro Mid Yield Bond	1,10% anual	-	1,50% anual	0,550% anual	-
US Dollar Bond	0,85% anual	-	1,25% anual	0,425% anual	-
Eastern European Bond	1,10% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,550% anual	-
Bond Select (EUR)	0,85% anual	-	-	-	-
Absolute Return Bond (CHF)	0,65% anual	-	-	0,325% anual	0,25% anual
Absolute Return Bond (EUR)	0,85% anual	-	1,25% anual	0,425% anual	0,25% anual
Global Convertible Bond	1,10% anual	-	1,50% anual	0,550% anual	-
Swiss Stars Equity	1,25% anual	-	1,85% anual	0,625% anual	-
Swiss Mid and Small Cap Equity	1,65% anual	-	-	0,825% anual	-
European Equity	1,25% anual	-	1,85% anual	0,625% anual	-
European Mid and Small Cap Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	-
US Equity	1,25% anual	-	1,85% anual	0,625% anual	-
Japanese Equity	1,25% anual	-	1,85% anual	0,625% anual	-
Central and Eastern European Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	-
China Stars Equity	1,75% anual	-	2,35% anual	1,000% anual	-
European Value Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
US Value Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Value Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Value Equity (ex-US)	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Emerging Markets Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Far East Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Trend New Power	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Trend Clean Technology	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Trend Future Resources	1,65% anual	-	2,25% anual	0,825% anual	0,25% anual
Global Responsibility European Equity	1,50% anual	-	2,10% anual	0,900% anual	0,25% anual
Global Responsibility US Equity	1,50% anual	-	2,10% anual	0,900% anual	0,25% anual
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	1,65% anual	-	2,25% anual	0,900% anual	0,25% anual
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,25% anual	-	-	-	-
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1,25% anual	-	1,85% anual	-	-
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	0,85% anual	-	-	0,425% anual	-
Belvista Commodity	1,50% anual	-	2,10% anual	0,750% anual	0,25% anual
Diversified Alpha UCITS	1,50% anual	-	1,90% anual	0,725% anual	0,25% anual
Target Return (EUR)	1,20% anual	-	1,60% anual	0,60% anual	-

b) Comisión de rentabilidad

Asimismo, podrá aplicarse una comisión de rentabilidad a los diferentes Subfondos de la Sociedad. El Asesor de inversiones también tendrá derecho a percibir una comisión de rentabilidad que se cargará al final de cada ejercicio o al final de cada trimestre de un ejercicio. Dicha comisión de rentabilidad se calculará en cada día de valoración con arreglo al principio de la *High Watermark*, de la tasa crítica de rentabilidad (*Hurdle rate*) o a ambos principios y se cargará al patrimonio neto del Subfondo en cuestión. Para poder tener derecho a percibir una comisión de rentabilidad, el valor liquidativo por acción al final del ejercicio en cuestión deberá ser superior a la *High Watermark*, a la tasa crítica de rentabilidad o a ambos.

Durante el ejercicio, se ha cargado una comisión de rentabilidad a los siguientes Subfondos, siendo los tipos, las *High Watermark* y las tasas críticas de rentabilidad aplicables los siguientes:

En el caso de los Subfondos Vontobel Fund – Absolute Return Bond (EUR) y Vontobel Fund – Absolute Return Bond (CHF), el Asesor de inversiones percibirá una comisión de rentabilidad pagadera al final del ejercicio. Dicha comisión de rentabilidad se calculará en cada día de valoración con arreglo al principio de la *High Watermark* y a la tasa crítica de rentabilidad (*Hurdle rate*) y se cargará al patrimonio neto del Subfondo en cuestión. Para poder tener derecho a percibir una comisión de rentabilidad, el valor liquidativo por acción al final del ejercicio en cuestión deberá ser superior a la *High Watermark* y a la tasa crítica de rentabilidad (tal y como se define más adelante).

Notas a los estados financieros

3 Comisiones de gestión y de rentabilidad (continuación)

En el momento del lanzamiento del Subfondo en cuestión, la *High Watermark* coincidirá con el precio de emisión inicial de la acción. En caso de que el valor liquidativo por acción del último día de valoración del siguiente ejercicio sea superior a la *High Watermark* anterior y, al mismo tiempo, se tenga derecho a percibir una comisión de rentabilidad, la *High Watermark* corresponderá al valor liquidativo por acción calculado antes de deducir la comisión de rentabilidad. En cualquier otro caso, la *High Watermark* no sufrirá modificación alguna. El nivel de partida de la tasa crítica de rentabilidad al comienzo de cada ejercicio coincidirá con el valor liquidativo por acción del último día de valoración del ejercicio anterior. De conformidad con este principio, el Asesor de inversiones únicamente tendrá derecho a percibir una comisión de rentabilidad si las pérdidas registradas por el Subfondo pertinente han sido totalmente compensadas. La comisión de rentabilidad equivale al 10% del importe en que el valor liquidativo por acción (antes de deducir la comisión de rentabilidad) supere la tasa crítica de rentabilidad o la *High Watermark*, dependiendo de cuál de estos dos valores sea más alto. En el caso de los Subfondos Vontobel Fund – Absolute Return Bond (EUR), Vontobel Fund – Diversified Alpha UCITS y Vontobel Fund – Target Return (EUR), la tasa crítica de rentabilidad corresponde al LIBOR EUR a 3 meses, y en el caso del Subfondo Vontobel Fund – Absolute Return Bond (CHF) al LIBOR CHF a 3 meses. Estos índices de referencia se ajustan a la situación del mercado en el último día de valoración de cada trimestre.

4 Taxe d'abonnement

Con arreglo a la Ley de 2002, actualmente la Sociedad está exenta en Luxemburgo del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre plusvalías. No obstante, de conformidad con la mencionada Ley, la Sociedad está sujeta a un impuesto de suscripción («Taxe d'abonnement»). En el caso de las Clases de acciones reservadas a inversores institucionales de todos los Subfondos, dicho impuesto será del 0,01%, ascendiendo el mismo al 0,05% del patrimonio neto en el caso de las demás Clases de acciones. No obstante, el tipo impositivo que se aplica a los Subfondos del mercado monetario es del 0,01%. Dicho impuesto deberá satisfacerse trimestralmente en base al patrimonio neto de la Sociedad al final del trimestre pertinente.

5 Comisión de servicios

La Sociedad abona una comisión de servicios que cubre los gastos de administración central, de gestión, de las funciones de banco depositario y de los servicios de apoyo del Fondo. Dicha comisión de servicios se calculará sobre el patrimonio neto medio diario de la Sociedad durante el mes correspondiente, no pudiendo superar en ningún caso el 0,08745%. Ésta se cargará a la Sociedad al final del mes.

6 Tipos de cambio

Los tipos de cambio que se indican a continuación se utilizaron para la conversión a francos suizos de las partidas de balance denominadas en otras monedas a 31 de agosto de 2010:

1 CHF	1,108020	AUD	1 CHF	12,979981	MXN
1 CHF	68,466606	BDT	1 CHF	3,094822	MYR
1 CHF	1,729732	BRL	1 CHF	6,206766	NOK
1 CHF	1,051627	CAD	1 CHF	1,407741	NZD
1 CHF	19,215046	CZK	1 CHF	86,644476	PKR
1 CHF	5,776230	DKK	1 CHF	3,103695	PLN
1 CHF	0,775949	EUR	1 CHF	81,733217	RSD
1 CHF	0,641677	GBP	1 CHF	3,308285	RON
1 CHF	7,671132	HKD	1 CHF	30,356543	RUB
1 CHF	222,930442	HUF	1 CHF	7,268522	SEK
1 CHF	8,910,308999	IDR	1 CHF	1,335995	SGD
1 CHF	3,860799	ILS	1 CHF	30,862897	THB
1 CHF	46,389435	INR	1 CHF	1,501873	TRY
1 CHF	82,810592	JPY	1 CHF	31,591537	TWD
1 CHF	1,182,485612	KRW	1 CHF	0,986193	USD
1 CHF	114,330849	LKR	1 CHF	7,273936	ZAR

7 Otros gastos

Subfondo	Descripción	Importe en la moneda del subfondo
Vontobel Fund - Swiss Money	Gastos legales	16'606
	Gastos operativos	8'518
	Gastos de transacción	933
	Total CHF	26'057
Vontobel Fund - Euro Money	Gastos legales	11'590
	Gastos operativos	5'478
	Gastos de transacción	6'107
	Total EUR	23'175
Vontobel Fund - US Dollar Money	Gastos legales	6'841
	Gastos operativos	2'929
	Gastos de transacción	3'646
	Total USD	13'416
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	Gastos legales	26'076
	Gastos operativos	12'394
	Gastos de transacción	18'822
	Total CHF	57'292

Notas a los estados financieros

7 Otros gastos (continuación)

Subfondo	Descripción	Importe en la moneda del subfondo
Vontobel Fund - Euro Bond	Gastos legales	14'880
	Gastos operativos	7'735
	Gastos de transacción	8'453
	Total EUR	31'068
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	Gastos legales	5'429
	Gastos operativos	2'597
	Gastos de transacción	486
	Total EUR	8'512
Vontobel Fund - US Dollar Bond	Gastos legales	7'843
	Gastos operativos	4'258
	Gastos de transacción	11'271
	Total USD	23'372
Vontobel Fund - Eastern European Bond	Gastos legales	18'067
	Gastos operativos	8'194
	Gastos de transacción	114'833
	Total EUR	141'094
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	Gastos legales	28'963
	Gastos operativos	6'350
	Total EUR	35'313
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	Gastos legales	40'179
	Gastos operativos	18'833
	Gastos de transacción	531'894
	Total CHF	590'906
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	Gastos legales	55'830
	Gastos operativos	27'487
	Gastos de transacción	858'900
	Total EUR	942'217
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	Gastos legales	22'580
	Gastos operativos	12'406
	Gastos de transacción	141'112
	Total EUR	176'098
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	Gastos legales	6'241
	Gastos operativos	2'855
	Gastos de transacción	12
	Total CHF	9'108
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	Gastos legales	12'767
	Gastos operativos	5'717
	Total CHF	18'484
Vontobel Fund - European Equity	Gastos legales	8'157
	Gastos operativos	10'498
	Gastos de transacción	19'366
	Total EUR	38'021
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	Gastos legales	12'517
	Gastos operativos	14'921
	Gastos de transacción	104'273
	Total EUR	131'711
Vontobel Fund - US Equity	Gastos legales	22'599
	Gastos operativos	18'235
	Gastos de transacción	5'886
	Gastos extraordinarios	5'297
	Total USD	52'017
Vontobel Fund - Japanese Equity	Gastos legales	1'410'764
	Gastos operativos	692'683
	Gastos de transacción	1'193'918
	Total JPY	3'297'365
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	Gastos legales	6'114
	Gastos operativos	29'714
	Gastos de transacción	78'104
	Gastos extraordinarios	689
	Total EUR	114'621
Vontobel Fund - China Stars Equity	Gastos legales	6'328
	Gastos operativos	11'903
	Gastos de transacción	89'247
	Gastos extraordinarios	648
	Total USD	108'126
Vontobel Fund - European Value Equity	Gastos legales	23'147
	Gastos operativos	10'236
	Gastos de transacción	166'300
	Total EUR	199'683

Notas a los estados financieros

7 Otros gastos (continuación)

Subfondo	Descripción	Importe en la moneda del subfondo
Vontobel Fund - US Value Equity	Gastos legales	35'707
	Gastos operativos	15'178
	Gastos de transacción	313'942
	Gastos extraordinarios	41'933
	Total USD	406'760
Vontobel Fund - Global Value Equity	Gastos legales	5'620
	Gastos operativos	3'270
	Gastos de transacción	65'541
	Gastos extraordinarios	3'048
	Total USD	77'479
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	Gastos legales	18'200
	Gastos operativos	23'543
	Gastos de transacción	96'573
	Total USD	138'316
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	Gastos legales	99'319
	Gastos operativos	72'505
	Gastos de transacción	681'525
	Total USD	853'349
Vontobel Fund - Far East Equity	Gastos legales	75'200
	Gastos operativos	54'824
	Gastos de transacción	398'193
	Gastos extraordinarios	61'467
	Total USD	589'684
Vontobel Fund - Global Trend New Power	Gastos legales	41'817
	Gastos operativos	25'486
	Gastos de transacción	361
	Total EUR	67'664
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology	Gastos legales	2'698
	Gastos de constitución	1'356
	Gastos operativos	2'166
	Gastos de transacción	3
	Total EUR	6'223
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources	Gastos legales	11'853
	Gastos de constitución	1'350
	Gastos operativos	6'434
	Gastos de transacción	32
	Total EUR	19'669
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity	Gastos legales	1'267
	Gastos de constitución	863
	Gastos operativos	587
	Total EUR	2'717
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	Gastos legales	3'849
	Gastos de constitución	1'109
	Gastos operativos	1'572
	Gastos de transacción	15'920
	Total USD	22'450
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	Gastos legales	5'768
	Gastos de constitución	1'170
	Gastos operativos	6'439
	Gastos de transacción	11
	Total USD	13'388
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	Gastos legales	4'020
	Gastos operativos	2'900
	Gastos de transacción	6'540
	Total CHF	13'460
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	Gastos legales	6'880
	Gastos operativos	9'080
	Gastos de transacción	10'606
	Total EUR	26'566
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	Gastos legales	510
	Gastos operativos	239
	Gastos de transacción	15'069
	Total EUR	15'818
Vontobel Fund - Belvista Commodity	Gastos legales	83'313
	Gastos de constitución	6'910
	Gastos operativos	25'427
	Total USD	115'650
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	Gastos legales	2'775
	Gastos operativos	830
	Total EUR	3'605

Notas a los estados financieros

7 Otros gastos(continuación)

Subfondo	Descripción	Importe en la moneda del subfondo
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	Gastos legales	317
	Gastos operativos	88
	Gastos de transacción	1'116
	Total EUR	1'521

8 Operaciones fuera de balance

a) Contratos a plazo sobre divisas

Subfondo	Vencimiento	Compra	Venta	Plusvalía/minusvalía latente en la moneda del Subfondo
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	15.09.2010	AUD 36'000'000	CHF 33'862'320	CHF -1'430'326
	15.09.2010	CHF 149'271'300	EUR 108'300'000	CHF 9'713'646
	15.09.2010	CHF 61'176'500	USD 53'900'000	CHF 6'519'092
	15.09.2010	CHF 9'851'040	GBP 6'000'000	CHF 501'587
	15.09.2010	CHF 10'619'469	BRL 18'000'000	CHF 258'664
	15.09.2010	CHF 78'121'380	AUD 82'000'000	CHF 4'256'155
	15.09.2010	CHF 12'661'344	TRY 18'000'000	CHF 710'984
	15.09.2010	CHF 17'054'418	ZAR 120'000'000	CHF 600'837
	15.09.2010	CHF 12'727'475	NZD 17'000'000	CHF 665'702
	15.09.2010	EUR 5'000'000	CHF 6'895'600	CHF -452'455
	15.09.2010	NZD 8'500'000	CHF 6'602'630	CHF -571'370
	15.09.2010	ZAR 120'000'000	CHF 17'215'655	CHF -760'539
				CHF 20'011'977
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	15.09.2010	AUD 70'000'000	EUR 48'277'469	EUR 659'996
	15.09.2010	BRL 50'000'000	EUR 21'934'635	EUR 401'562
	15.09.2010	EUR 126'221'966	USD 156'000'000	EUR 3'462'053
	15.09.2010	EUR 6'015'978	GBP 5'000'000	EUR -30'182
	15.09.2010	EUR 21'556'370	BRL 50'000'000	EUR -783'093
	15.09.2010	EUR 55'783'775	NOK 450'000'000	EUR -435'756
	15.09.2010	EUR 90'628'689	AUD 131'800'000	EUR -1'516'216
	15.09.2010	EUR 52'958'124	TRY 105'000'000	EUR -1'150'278
	15.09.2010	EUR 50'968'767	ZAR 500'000'000	EUR -2'242'924
	15.09.2010	NOK 300'000'000	EUR 37'720'473	EUR -240'983
	15.09.2010	TRY 105'000'000	EUR 53'236'952	EUR 868'436
	15.09.2010	USD 16'000'000	EUR 13'074'548	EUR -483'835
	15.09.2010	ZAR 500'000'000	EUR 52'095'840	EUR 1'110'315
				EUR -380'905
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	03.09.2010	CHF 117'349'720	EUR 88'500'000	EUR 2'558'492
	03.09.2010	USD 8'903'879	EUR 7'200'000	EUR -194'191
	17.09.2010	EUR 9'562'584	CHF 13'000'000	EUR -525'670
	17.09.2010	EUR 69'523'500	USD 85'500'000	EUR 2'243'000
	17.09.2010	EUR 3'885'381	GBP 3'200'000	EUR 15'907
	17.09.2010	EUR 25'295'871	JPY 2'800'000'000	EUR -945'242
	17.09.2010	EUR 1'674'604	HKD 16'000'000	EUR 55'796
	17.09.2010	HKD 1'000'000	EUR 99'305	EUR 1'870
				EUR 3'209'962
Vontobel Fund - European Value Equity	22.09.2010	EUR 16'593'266	GBP 14'849'000	EUR -1'361'655
	22.09.2010	GBP 14'849'000	EUR 17'190'322	EUR 764'495
				EUR -597'160
Vontobel Fund - US Value Equity	30.09.2010	EUR 12'634'000	USD 16'069'595	USD -15'155
	30.09.2010	USD 134'046	EUR 105'409	USD 100
				USD -15'055
Vontobel Fund - Global Value Equity	27.09.2010	GBP 4'017'000	USD 6'194'994	USD -22'282
	27.09.2010	USD 5'965'679	GBP 4'017'000	USD -207'065
	30.09.2010	EUR 9'326'328	USD 11'862'945	USD -11'673
	19.11.2010	CHF 433'000	USD 395'131	USD 31'714
	19.11.2010	USD 378'034	CHF 433'000	USD -48'831
	30.11.2010	CAD 689'000	USD 660'196	USD -15'266
	30.11.2010	USD 654'376	CAD 689'000	USD 9'464
	02.12.2010	BRL 582'000	USD 314'363	USD 8'805
	02.12.2010	USD 306'233	BRL 582'000	USD -17'389
	14.02.2011	USD 249'358	EUR 192'000	USD 5'511
	14.02.2011	USD 3'434'876	GBP 2'188'000	USD 74'610
				USD -192'402

Notas a los estados financieros

8 Operaciones fuera de balance (continuación)

Subfondo	Vencimiento	Compra	Venta	Plusvalía/minusvalía latente en la moneda del Subfondo
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	27.09.2010	EUR 3'408'000	USD 4'215'798	USD 115'068
	27.09.2010	GBP 15'469'000	USD 23'912'779	USD -142'387
	27.09.2010	USD 4'522'284	EUR 3'408'000	USD 191'441
	27.09.2010	USD 22'973'487	GBP 15'469'000	USD -797'036
	30.09.2010	EUR 14'289'765	USD 18'175'843	USD -17'368
	18.11.2010	INR 453'408'000	USD 9'666'833	USD -157'961
	18.11.2010	USD 9'860'385	INR 453'408'000	USD 356'323
	19.11.2010	AUD 5'298'000	USD 4'782'664	USD -116'169
	19.11.2010	CHF 2'417'000	USD 2'205'614	USD 177'026
	19.11.2010	USD 2'117'553	CHF 2'417'000	USD -265'197
	19.11.2010	USD 4'511'733	AUD 5'298'000	USD -156'386
	30.11.2010	CAD 1'805'000	USD 1'729'540	USD -39'993
	30.11.2010	USD 1'714'295	CAD 1'805'000	USD 24'794
	02.12.2010	BRL 4'762'000	USD 2'572'162	USD 72'043
	02.12.2010	USD 2'505'690	BRL 4'762'000	USD -142'226
	10.12.2010	EUR 4'991'000	USD 6'284'724	USD 50'168
	10.12.2010	USD 5'986'804	EUR 4'991'000	USD -348'549
	14.02.2011	USD 3'748'164	EUR 2'886'000	USD 82'837
	14.02.2011	USD 17'150'830	GBP 10'925'000	USD 372'538
				USD -741'034
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	30.09.2010	EUR 93'187'755	USD 118'533'383	USD -116'626
	30.09.2010	USD 33'514	EUR 26'374	USD -
	17.11.2010	GBP 10'636'000	USD 16'902'412	USD -576'237
	17.11.2010	USD 15'536'250	GBP 10'636'000	USD -790'907
	18.11.2010	INR 1'752'739'500	USD 37'369'082	USD -610'629
	18.11.2010	USD 37'957'205	INR 1'752'739'500	USD 1'215'158
	02.12.2010	BRL 48'615'000	USD 26'259'060	USD 735'488
	02.12.2010	USD 25'556'098	BRL 48'615'000	USD -1'476'971
				USD -1'620'724
Vontobel Fund - Far East Equity	30.09.2010	EUR 65'382'799	USD 83'165'908	USD -63'781
	30.09.2010	USD 4'675'718	EUR 3'675'648	USD 3'938
	18.11.2010	AUD 34'244'000	USD 30'916'168	USD -370'897
	18.11.2010	INR 1'634'556'500	USD 34'849'376	USD -492'632
	18.11.2010	USD 35'397'842	INR 1'634'556'500	USD 1'055'563
	18.11.2010	USD 29'465'579	AUD 34'244'000	USD -1'090'419
				USD -958'228
Vontobel Fund - Global Trend New Power	30.09.2010	CHF 35'695	EUR 27'304	EUR 394
	30.09.2010	GBP 933	EUR 1'142	EUR -13
	30.09.2010	USD 923	EUR 726	EUR 1
				EUR 382
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	30.09.2010	EUR 3'257'726	USD 4'143'716	USD -4'015
	30.09.2010	USD 84'333	EUR 66'407	USD -54
				USD -4'069
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	30.09.2010	EUR 33'275'986	USD 42'326'539	USD -32'461
				USD -32'461
Vontobel Fund - Belvista Commodity	02.09.2010	USD 2'663'428	EUR 2'100'000	USD -5'542
	15.10.2010	CHF 77'705'000	USD 73'466'764	USD 3'159'849
	15.10.2010	EUR 199'040'000	USD 252'019'315	USD 833'738
	15.10.2010	USD 17'415'233	EUR 13'580'000	USD 163'778
	15.10.2010	USD 4'366'672	CHF 4'555'000	USD -125'123
				USD 4'026'700
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	01.09.2010	EUR 1'297'233	CHF 1'700'000	EUR -21'886
	01.09.2010	USD 3'000	EUR 2'351	EUR 9
	20.09.2010	CHF 86'963'000	EUR 64'989'860	EUR 2'495'983
	20.09.2010	USD 1'724'000	EUR 1'340'853	EUR 15'704
				EUR 2'489'810

Notas a los estados financieros

8 Operaciones fuera de balance (continuación)

b) Futuros

A 31 de agosto de 2010, el Fondo tenía pendientes los siguientes contratos a plazo sobre divisas:

Subfondo	Contrato	Moneda	Número de contratos	Compromiso	Plusvalía/minusvalía latente en la moneda del Subfondo	
Vontobel Fund - Swiss Money	EURO CHF 3 MONTH 13.09.2010	CHF	-38	-9'481'950	CHF	-12'425
					CHF	-12'425
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	EUREX SCHWEIZ 6% FED BD 8- 13Y 08.09.2010	CHF	-109	-15'776'660	CHF	-433'430
					CHF	-433'430
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BOBL 08.09.2010	EUR	-95	-11'647'950	EUR	-181'450
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-85	-11'426'550	EUR	-445'400
	EURO SCHATZ 08.09.2010	EUR	-5	-549'025	EUR	-1'025
					EUR	-627'875
Vontobel Fund - US Dollar Bond	10Y TREASURY NOTES USA 21.12.2010	USD	-75	-9'421'875	USD	-8'205
	TREASURY BONDS USA 21.12.2010	USD	-6	-810'188	USD	-1'313
					USD	-9'518
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	10 YEAR TREAS.BOND AUSTRAL.6% 15.09.2010	AUD	-40	-4'391'030	CHF	-144'339
	EUREX SCHWEIZ 6% FED BD 8- 13Y 08.09.2010	CHF	-200	-28'948'000	CHF	-777'200
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-401	-53'906'430	CHF	-1'292'275
					CHF	-2'213'814
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	10 YEAR TREAS.BOND AUSTRAL.6% 15.09.2010	AUD	-61	-6'696'321	EUR	-170'603
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-1'449	-194'789'070	EUR	-5'130'650
					EUR	-5'301'253
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	DAX-INDEX 17.09.2010	EUR	-20	-2'954'750	EUR	-12'250
	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-50	-1'307'500	EUR	5'500
					EUR	-6'750
Vontobel Fund - US Equity	S&P 500 INDICES 16.09.2010	USD	28	7'338'100	USD	-105'100
					USD	-105'100
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	HONG KONG HANG SENG INDICES 29.09.2010	HKD	15	15'338'250	USD	-51'812
					USD	-51'812
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	10	261'500	CHF	-10'310
	S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010	USD	6	314'475	CHF	-6'692
	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR. 17.09.2010	CHF	-12	-740'760	CHF	33'720
					CHF	16'718
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-40	-1'046'000	EUR	32'400
	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR. 17.09.2010	CHF	-23	-1'419'790	EUR	50'150
					EUR	82'550
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-5	-130'750	EUR	-5'750
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-6	-806'580	EUR	-4'260
					EUR	-10'010
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-20	-2'688'600	EUR	-65'640
					EUR	-65'640

Notas a los estados financieros

8 Operaciones fuera de balance (continuación)

c) Contratos de permuta financiera/Contratos por diferencias (CFD)

A 31 de agosto de 2010, el Fondo tenía pendientes los siguientes contratos de permuta financiera:

Vontobel Fund - Belvista Commodity – Posiciones largas

Contratos de permuta financiera/CFD	Moneda	Vencimiento	Importe teórico	Plusvalía/minusvalía latente en la moneda del Subfondo
DJ UBS ALUMINIUM	USD	31.12.2099	14'410'370	-202'317
DJ UBS ALUMINUM-F3	USD	31.12.2099	12'862'684	-399'085
DJ UBS CI-F3	USD	31.12.2099	77'285'454	-225'067
DJ UBS COPPER	USD	31.12.2099	28'225'506	152'338
DJ UBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	22'166'549	865'171
DJ UBS CORN-F3	USD	31.12.2099	19'468'846	714'066
DJ UBS CRUDOIL-F3	USD	31.12.2099	59'423'913	-899'259
DJ UBS CT3 INDEX	USD	31.12.2099	8'277'392	223'723
DJ UBS GOLD	USD	31.12.2099	32'474'181	638'254
DJ UBS HEATOIL-F3 INDEX	USD	31.12.2099	17'247'056	-128'622
DJ UBS KC3 INDEX	USD	31.12.2099	18'050'902	187'452
DJ UBS LH-DJ UBS LEANHOGS	USD	31.12.2099	3'545'344	14'210
DJ UBS LIVCTLE-F3	USD	31.12.2099	14'500'000	9'496
DJ UBS NATURALGAS	USD	31.12.2099	8'000'000	108'710
DJ UBS NICKEL	USD	31.12.2099	24'181'069	-923'997
DJ UBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	26'648'129	-1'155'762
DJ UBS SILVER	USD	31.12.2099	18'303'585	939'796
DJ UBS SOYBEAN-F3	USD	31.12.2099	18'601'962	-331'613
DJ UBS SOYBEANOIL	USD	31.12.2099	12'093'332	-580'668
DJ UBS SOYBEANS	USD	31.12.2099	11'016'381	-229'618
DJ UBS SUGAR	USD	31.12.2099	16'250'000	-139'405
DJ UBS ZINC	USD	31.12.2099	8'676'926	-121'158
S&P GSCI COPPER OFF CLOSE IND	USD	31.12.2099	16'476'688	444'716
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	32'000'000	-1'219'741
UBS CUSTOM UBS IMWHE	USD	31.12.2099	20'671'445	106'817
Total en USD				-2'151'563

Vontobel Fund - Belvista Commodity – Posiciones cortas

Contratos de permuta financiera/CFD	Moneda	Vencimiento	Importe teórico	Plusvalía/minusvalía latente en la moneda del Subfondo
DJ UBS ALUMINUM	USD	31.12.2099	-3'500'000	15'252
DJ UBS ALUMIN-F3	USD	31.12.2099	-11'000'000	98'490
DJ UBS CI-F3	USD	31.12.2099	-3'000'000	9'200
DJ UBS COPPER	USD	31.12.2099	-11'000'000	-370'678
DJ UBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	-4'000'000	-29'808
DJ UBS CRUDOIL-F3	USD	31.12.2099	-28'000'000	305'146
DJ UBS CT3INDEX	USD	31.12.2099	- 6'500'000	-133'793
DJ UBS HEATOIL-F3 INDEX	USD	31.12.2099	-5'000'000	6
DJ UBS KC3INDEX	USD	31.12.2099	-10'500'000	50'578
DJ UBS LH-DJ UBS LEANHOGS	USD	31.12.2099	-2'000'000	17'145
DJ UBS LIVCTLE-F3	USD	31.12.2099	- 6'000'000	36'059
DJ UBS NICKEL	USD	31.12.2099	-13'000'000	89'430
DJ UBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	-5'000'000	-
DJ UBS ZINC	USD	31.12.2099	- 3'000'000	-152'983
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	-17'000'000	148'862
Total en USD				82'905

d) Opciones

A 31 de agosto de 2010, el Fondo tenía pendientes las siguientes opciones:

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Descripción	Cantidad	Precio de ejercicio	Moneda	Vencimiento	Valor de mercado	Compromiso
PUT DAX-INDEX	400	5'300	EUR	17.09.2010	14'400	-992'085'800
PUT DOW JONES EURO STOXX	250	2'300	EUR	17.09.2010	10'250	-357'535'000
Total en EUR					24'650	

Notas a los estados financieros

8 Operaciones fuera de balance (continuación)

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Descripción	Cantidad	Precio de ejercicio	Moneda	Vencimiento	Valor de mercado	Compromiso
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'500	EUR	17.09.2010	1'235	-7'000'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'950	EUR	17.09.2010	-30	-12'036'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'800	EUR	15.10.2010	-2'390	-27'580'000
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'450	EUR	15.10.2010	2'410	-4'998'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'800	EUR	19.11.2010	-4'590	-28'448'000
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'450	EUR	19.11.2010	4'115	-477'750
Total en EUR					750	

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Descripción	Cantidad	Precio de ejercicio	Moneda	Vencimiento	Valor de mercado	Compromiso
CALL ESSILOR INTERNATIONAL	-16	48	EUR	17.09.2010	-1'136	-158'208
Total en EUR					-1'136	

9 Valor liquidativo

La frecuencia del cálculo del valor liquidativo se indicará para cada Subfondo en la correspondiente parte específica del Folleto y en el Folleto simplificado. El Consejo de Administración está autorizado a suspender temporalmente el cálculo del patrimonio neto y del valor liquidativo de uno o más Subfondos y/o de una o más Clases de acciones, así como la emisión, el reembolso y la conversión de acciones cuando uno o más de los mercados o bolsas de valores que sirven de base para la valoración de una parte substancial del patrimonio neto de un Subfondo en concreto estén cerrados por períodos distintos a los festivos bancarios normales, si la negociación en los mismos se suspendiera o si dichos mercados o bolsas de valores se vieran sometidos a restricciones o a una fuerte volatilidad a corto plazo.

10 Valoración de la cartera de inversiones

a) Títulos valorados a cero

El Consejo de Administración ha adoptado la decisión de atribuir una valoración igual a cero a determinados títulos:

Títulos	Código ISIN	Subfondos	Fecha de la decisión
Peace Mark (Holdings) Ltd	BMG6957A2098	- Vontobel Fund - Far East Equity - Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	15 de abril de 2009
Anglo-Irish Bank Corp PLC	IE00B06H8J93	- Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) - Vontobel Fund - European Equity	15 de abril de 2009

A 31 de agosto de 2010, y debido a las condiciones del mercado financiero, los siguientes títulos tenían una valoración de cero:

Títulos	Código ISIN/Número de valor de Telekurs	Subfondos
Sydney Street Finance	XS0217590230	Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond
Oxford Stre E Series 05-1	XS0232970433	Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond
Uranium En W/Uec	10367752	Vontobel Fund - Global Trend New Power

b) Títulos valorados a 0,01 por el Consejo de Administración:

Título	Código ISIN	Subfondo	Fecha de la decisión
The Ukraine Opportunity Trust PLC	GB00B0L4V184	Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	25 de febrero de 2010

c) Títulos valorados a su coste a 31 de agosto de 2010:

Título	Código ISIN	Subfondo	% del patrimonio neto
Serbia	RSMFRSD16975	Vontobel Fund - Eastern European Bond	0,27

Notas a los estados financieros

11 Distribución de dividendos

La Junta General de Accionistas del Fondo decidió proceder al reparto de los siguientes dividendos:

Vontobel Fund -	Clase de acciones	Fecha de registro	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago	Moneda	Importe por acción
Swiss Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,55
Euro Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,10
US Dollar Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,80
Swiss Franc Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,75
Euro Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,85
Euro Mid Yield Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,90
US Dollar Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	3,90
Eastern European Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,20
	AM	24.03.2010	25.03.2010	31.03.2010	EUR	1,22
	AM	23.04.2010	26.04.2010	31.04.2010	EUR	1,22
	AM	21.05.2010	25.05.2010	31.05.2010	EUR	1,15
	AM	24.06.2010	25.06.2010	01.07.2010	EUR	1,14
	AM	23.07.2010	26.07.2010	30.07.2010	EUR	1,14
Eastern European Bond	AM	24.08.2010	25.08.2010	31.08.2010	EUR	1,15
Absolute Return Bond (CHF)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,95
Absolute Return Bond (EUR)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	2,00
European Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	1,20
European Mid and Small Cap Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	0,15
Japanese Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	JPY	17
European Value Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	1,55
Global Value Equity (ex-US)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,15
Emerging Markets Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	4,25
Far East Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,15
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	0,40
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	0,85

12 Acontecimiento posterior al cierre del período

El 1 de septiembre de 2010, se procedió al lanzamiento del Subfondo Vontobel Fund - Global Responsibility International Equity.

Información general

TER a 31 de agosto de 2010

Las comisiones y gastos relacionados con la gestión del Fondo en los que se incurra deberán publicarse en la sección «Ratio de gastos totales» (*Total Expense Ratio*). Dicho ratio indica la suma de todos los gastos y comisiones aplicados de forma continua a los activos del Fondo (gastos de explotación), expresada como porcentaje del patrimonio neto del Fondo, y se calcula generalmente aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Gastos de explotación totales en MB}^*}{\text{Patrimonio neto medio en MB}^*} \times 100$$

* MB = Acciones en la moneda base de la Sociedad.

El «TER» del Subfondo, excluidas las comisiones de rentabilidad, se muestra a continuación:

Vontobel Fund -	Distribución		Capitalización												
	A	AM	B	C	H (EUR)	HC	H (CHF)	R	H (GBP)	H (USD)	HI (EUR)	S	HI (CHF)	HI (USD)	I
Swiss Money	0,31	-	0,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro Money	0,47	-	0,47	1,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,34
US Dollar Money	0,48	-	0,48	1,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35
Swiss Franc Bond	0,91	-	0,92	1,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,56
Euro Bond	1,12	-	1,12	1,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,66
Euro Mid Yield Bond	1,39	-	1,39	1,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82
US Dollar Bond	1,13	-	1,14	1,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,68
Eastern European Bond	1,39	1,76	1,38	1,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,76
Bond Select (EUR)	-	-	1,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absolute Return Bond (CHF)	0,92	-	0,92	-	-	-	-	0,49	-	-	-	-	-	-	0,56
	1,48 ¹	-	1,42 ¹	-	-	-	-	1,47 ¹	-	-	-	-	-	-	1,26 ¹
Absolute Return Bond (EUR)	1,13	-	1,12	1,53	-	-	-	0,40	-	-	-	-	-	-	0,67
	1,85 ¹	-	1,95 ¹	3,05 ¹	-	-	-	1,12 ¹	-	-	-	-	-	-	2,01 ¹
Global Convertible Bond	1,40	-	1,40	1,83	-	-	1,40	-	-	1,40	-	-	-	-	0,81
Swiss Stars Equity	1,68	-	1,68	2,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02
Swiss Mid and Small Cap Equity	2,07	-	2,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,21
European Equity	1,68	-	1,68	2,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01
European Mid and Small Cap Equity	2,07	-	2,06	2,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,21
US Equity	1,66	-	1,65	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00
Japanese Equity	1,66	-	1,66	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00
Central and Eastern European Equity	2,12	-	2,13	2,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,27
China Stars Equity	2,20	-	2,20	2,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,40
European Value Equity	2,05	-	2,05	2,65	-	-	-	0,64	-	-	-	-	-	-	1,19
US Value Equity	2,05	-	2,05	2,65	2,07	-	-	0,62	-	-	1,21	-	-	-	1,19
Global Value Equity	2,12	-	2,11	2,72	2,16	2,73	-	0,72	-	-	1,31	-	-	-	1,25
Global Value Equity (ex-US)	2,07	-	2,07	2,66	2,10	2,65	-	0,65	-	-	1,25	-	-	-	1,21
Emerging Markets Equity	2,06	-	2,05	2,65	2,08	2,71	-	0,61	-	-	1,24	0,36	-	-	1,20
Far East Equity	2,06	-	2,06	2,67	2,08	-	-	0,61	-	-	1,23	-	-	-	1,20
Global Trend New Power	2,06	-	2,06	2,66	-	-	2,03	0,61	2,06	2,10	-	-	-	-	1,19
Global Trend Clean Technology	2,14	-	2,13	2,79	-	-	-	0,73	-	-	-	-	-	-	1,26
Global Trend Future Resources	2,08	-	2,07	2,69	-	-	-	0,67	-	-	-	-	-	-	1,20
Global Responsibility European Equity	2,03	-	2,07	2,59	-	-	-	0,82	-	-	-	-	-	-	1,43
Global Responsibility US Equity	1,98	-	1,99	2,51	2,07	-	-	0,74	-	-	1,39	-	-	-	1,35
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	2,15	-	2,16	2,79	2,21	-	-	0,71	-	-	1,40	-	-	-	1,35
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,62	-	1,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1,60	-	1,60	2,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Capital Portfolio fund (EUR)	1,21	-	1,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74
Belvista Commodity	-	-	1,89	2,46	1,90	-	1,90	0,62	-	-	1,04	-	1,10	-	1,10
Diversified Alpha UCITS	-	-	1,93	2,20	-	-	1,81	0,53	-	1,94	-	-	0,93	1,89	0,96
	-	-								2,65 ¹					
Target Return (EUR)	-	-	1,52	1,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,83
															0,94 ¹

¹ «TER» con las comisiones de rentabilidad incluidas cuando es diferente al «TER» con las comisiones de rentabilidad excluidas.

Información general

TRC

De conformidad con la directiva emitida por la *Swiss Funds Association* (SFA), el Fondo debe publicar una Tasa de rotación de la cartera (TRC) relativa a su último período de doce meses. Dicho dato indica las compras y ventas de valores (cierre diario) realizadas por la cartera durante el período pertinente, expresadas como porcentaje del patrimonio neto medio del Fondo durante dicho período.

La TRC se define como la tasa de rotación de la cartera:

Vontobel Fund -	TRC
Swiss Money	58,92%
Euro Money	-28,68%
US Dollar Money	-47,25%
Swiss Franc Bond	4,23%
Euro Bond	27,81%
Euro Mid Yield Bond	12,47%
US Dollar Bond	-20,07%
Eastern European Bond	76,54%
Bond Select (EUR)	-20,07%
Absolute Return Bond (CHF)	73,12%
Absolute Return Bond (EUR)	72,72%
Global Convertible Bond	193,90%
Swiss Stars Equity	26,66%
Swiss Mid and Small Cap Equity	26,49%
European Equity	91,72%
European Mid and Small Cap Equity	28,41%
US Equity	32,09%
Japanese Equity	-7,59%
Central and Eastern European Equity	161,69%
China Stars Equity	202,45%
European Value Equity	27,56%
US Value Equity	34,37%
Global Value Equity	116,24%
Global Value Equity (ex-US)	36,19%
Emerging Markets Equity	33,66%
Far East Equity	44,73%
Global Trend New Power	106,74%
Global Trend Clean Technology	18,01%
Global Trend Future Resources	56,79%
Global Responsibility European Equity	43,75%
Global Responsibility US Equity	17,00%
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	35,63%
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	18,69%
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	44,78%
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	-4,18%
Belvista Commodity	5,43%
Diversified Alpha UCITS	53,74%
Target Return (EUR)	81,67%

Este dato es un indicador de la relevancia de los gastos extraordinarios en los que incurre el organismo de inversión colectiva a la hora de comprar y vender activos.

$$PTR = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{\text{Patrimonio neto medio en MB}^{**}} \times 100$$

** MB = Acciones en la moneda base del organismo de inversión colectiva

Total 1 = Suma de las compras/ventas de valores = X + Y

Compras de valores en MB = X

Ventas de valores en MB = Y

Total 2 = Suma de las operaciones en acciones del organismo de inversión colectiva = S + T

Emisiones de acciones en MB = S

Reembolsos de acciones en MB = T

Información general

Rentabilidad

Las rentabilidades indicadas se basan en datos históricos y no garantizan resultados actuales o futuros. Al calcular los datos de rentabilidad no se han tenido en cuenta ni las comisiones ni los gastos ocasionados por la emisión y el reembolso de acciones.

La rentabilidad, que no ha sido objeto de comprobación por nuestra parte, se ha calculado de acuerdo con la directriz de la *Swiss Funds Association* de 16 de mayo de 2008.

Nombre del Subfondo/Nombre del índice	Clase de acciones	Moneda	Fecha de lanzamiento	31.08.2007 – 31.08.2008	31.08.2008 – 31.08.2009	31.08.2009 – 31.08.2010	Desde el lanzamiento
Vontobel Fund - Swiss Money	B	CHF	24.10.2000	2,07	3,22	0,59	13,79
Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)		CHF		2,79	1,24	0,18	
Vontobel Fund - Euro Money	B	EUR	24.10.2000	3,16	2,43	2,46	27,63
Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)		EUR		4,76	2,88	0,51	
Vontobel Fund - US Dollar Money	B	USD	24.10.2000	2,78	2,26	0,61	26,32
Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)		USD		4,14	1,94	0,31	
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	B	CHF	25.10.1991	2,68	7,71	5,63	118,88
SBI ® Foreign Rating AAA Total Return, (30.06.07: SBI Foreign TR)		CHF		2,23	6,41	7,26	
Vontobel Fund - Euro Bond	B	EUR	25.10.1991	2,57	8,90	6,89	209,80
J.P. Morgan EMU Bond Index TR		EUR		3,68	10,37	6,53	
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	B	EUR	27.09.2002	-2,28	-0,69	9,06	23,21
Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB		EUR		-0,37	n.d.	10,93	
Vontobel Fund - US Dollar Bond	B	USD	25.10.1991	7,41	5,85	7,09	167,99
J.P. Morgan US Govt. Index TR		USD		8,91	6,21	8,41	
Vontobel Fund - Eastern European Bond	B	EUR	05.09.1997	11,36	-3,68	13,46	31,64
JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)		EUR		17,21	n.d.	14,84	
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	B	EUR	02.07.2004	2,96	7,86	1,92	20,70
BRD 5.25% 04.01.11		EUR		4,16	n.d.	1,12	
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	B	CHF	01.07.2005	0,65	2,54	3,84	8,98
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	B	EUR	09.12.1999	2,63	5,23	5,97	55,78
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	B	EUR	14.04.2009	n.d.	7,23	3,03	10,48
UBS Convertible Global Investment, Grade Hedged in EUR		EUR		n.d.	15,56	5,44	
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	B	CHF	26.09.1996	-19,66	-16,55	-1,66	96,97
Swiss Performance Index ® TR		CHF		-16,17	-11,69	2,23	
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	B	CHF	12.06.2001	-15,35	-21,29	5,40	2,74
Swiss Performance Index ® Small & Mid-Cap TR		CHF		-16,87	-14,76	10,01	
Vontobel Fund - European Equity	B	EUR	21.11.1991	-21,20	-27,75	9,14	105,41
MSCI Europe Index TR net		EUR		-20,86	-15,11	9,25	
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	B	EUR	09.11.2000	-24,70	-22,72	17,76	2,09
MSCI Europe Small Cap Index TR net		EUR		-27,38	-12,50	16,06	
Vontobel Fund - US Equity	B	USD	09.12.1999	-13,90	-20,85	1,86	-11,18
S&P 500 - TR		USD		-11,14	-18,25	4,91	
Vontobel Fund - Japanese Equity	B	JPY	21.11.1991	-26,10	-24,29	-13,99	-62,03
MSCI Japan Index TR net, (31.03.03 = TOPIX Total Return Index)		JPY		-21,18	-21,72	-14,84	
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	B	EUR	19.08.1994	-28,72	-37,85	25,74	24,55
MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (30.06.08 = Nomura Central&East Europ Idx-nonTR)		EUR		-21,62	-32,70	15,94	
Vontobel Fund - China Stars Equity	B	USD	02.02.2007	-29,80	-2,94	15,97	17,59
MSCI China Index TR net		USD		-20,02	2,41	9,23	
Vontobel Fund - European Value Equity	B	EUR	16.12.2002	-13,94	-21,32	16,05	49,40
MSCI Europe Index TR net		EUR		-20,86	-15,11	9,25	

Información general

Nombre del Subfondo/Nombre del índice	Clase de acciones	Moneda	Fecha de lanzamiento	31.08.2007 – 31.08.2008	31.08.2008 – 31.08.2009	31.08.2009 – 31.08.2010	Desde el lanzamiento
Vontobel Fund - US Value Equity S&P 500 - TR	B	USD USD	21.11.1991	-16,63 -11,14	-14,24 -18,25	8,28 4,91	328,07
Vontobel Fund - Global Value Equity MSCI World Index TR net	B	USD USD	01.07.2005	-4,12 -12,07	-22,20 -16,65	11,99 1,54	18,52
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) MSCI EAFE Index TR net	B	USD USD	12.06.2001	-9,13 -14,41	-23,49 -13,76	10,93 -2,34	68,15
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity MSCI Emerging Market TR net	B	USD USD	03.11.1992	-6,73 -10,09	-10,68 -7,87	29,29 18,02	435,57
Vontobel Fund - Far East Equity MSCI All Country Asia Pacific Ex-Japan TR net, (30.9.09: MSCI All Country Far East Ex-JP TR net)	B	USD USD	25.02.1998	-12,30 -18,40	-14,50 0,27	27,88 16,54	219,60
Vontobel Fund - Global Trend New Power MSCI World Index TR net	B	EUR EUR	12.12.2001	-3,33 -18,58	-36,54 -15,25	1,74 14,65	-7,14
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology MSCI World Index TR net EUR	B	EUR EUR	17.11.2008	n.d. n.d.	25,90 13,67	11,89 14,65	40,87
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources MSCI World Index TR net EUR	B	EUR EUR	17.11.2008	n.d. n.d.	24,78 13,67	21,92 14,65	52,13
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity MSCI Europe Index TR net	B	EUR EUR	17.11.2008	n.d. n.d.	15,98 20,70	5,33 9,25	22,16
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity S&P 500 - TR	B	USD USD	17.11.2008	n.d. n.d.	22,05 22,55	0,19 4,91	22,28
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity MSCI AC Asia (ex Japan) net TR USD	B	USD USD	17.11.2008	n.d. n.d.	54,06 62,51	14,57 16,82	77,29
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index	B	CHF CHF	25.11.1999	-8,83 -6,32	-6,53 n.d.	-1,30 1,44	-2,94
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR) Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index	B	EUR EUR	24.06.1996	-9,20 -6,02	-5,10 n.d.	9,57 7,32	-18,82
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	B	EUR	01.03.2010	n.d.	n.d.	2,56*	2,56
Vontobel Fund - Belvista Commodity Dow Jones - UBS Commodity Index TR, (31.07.08 GS Commodity Index 50%.DJ - AIG 50%)	B	USD USD	04.04.2007	23,34 29,27	-29,83 -33,55	1,67 4,17	-12,34
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	B	EUR	01.06.2010	n.d.	n.d.	-0,35*	-0,35
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	B	EUR	25.05.2010	n.d.	n.d.	0,09*	0,09

* Rentabilidad calculada desde el lanzamiento del Subfondo.

Informe del Auditor autorizado

A los Accionistas de Vontobel Fund

Tras nuestra designación por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2010, hemos auditado los estados financieros adjuntos de Vontobel Fund y de cada uno de sus subfondos, que se componen del estado del patrimonio neto y del inventario de la cartera a 31 de agosto de 2010, del estado de operaciones y variaciones del patrimonio neto, del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio, y de un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto de los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración de los estados financieros. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implantación y el mantenimiento de un control interno pertinente a la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables adecuadas; y la realización de estimaciones contables razonables teniendo en cuenta las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor autorizado

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos procedido a realizar nuestra auditoría conforme a las normas internacionales sobre auditorías adoptadas para Luxemburgo por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Dichas normas nos obligan a cumplir requisitos éticos y a planificar y realizar la auditoría con el fin de obtener garantías razonables de que los estados financieros no presentan distorsiones significativas.

Toda auditoría conlleva la realización de procedimientos para obtener evidencias justificativas de la veracidad de los importes y los datos presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del Auditor autorizado, incluyendo la valoración de los riesgos de anomalías importantes en los estados financieros, ya sean por fraude o error. A la hora de realizar estas valoraciones de los riesgos, el Auditor autorizado tiene en cuenta el control interno necesario para la elaboración y la justa presentación de los estados financieros de la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias en cuestión, pero no con fines de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría incluye también la evaluación de la idoneidad de las políticas contables utilizadas y de la sensatez de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, además de la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

A nuestro juicio, las pruebas justificativas que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ser utilizadas como fundamento de nuestro dictamen de auditoría.

Dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros expresan, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo relativas a la elaboración de los estados financieros, una imagen fiel y verdadera de la posición financiera de Vontobel Fund y de cada uno de sus Subfondos a 31 de agosto de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Otros aspectos

En el marco de nuestro mandato, revisamos la información complementaria contenida en el informe anual, pero no la sometimos a procedimientos de auditoría específicos a tenor de las normas antes mencionadas. Por lo tanto, no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. No obstante, no tenemos ninguna salvedad que hacer sobre dicha información en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

ERNST & YOUNG

Société anonyme

Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

En Luxemburgo, a 17 de diciembre de 2010

Nuestras oficinas

Suiza

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Tel. +41 (0)58 283 59 00
Fax +41 (0)58 283 75 00
<http://www.vontobel.com>

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Tel. +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 50

Bank Vontobel AG
Schweizerhofquai 3a
P.O. Box 2265
CH-6002 Lucerna
Tel. +41 (0)41 249 31 11
Fax +41 (0)41 249 31 50

Bank Vontobel AG
Place de l'Université 6
CH-1205 Ginebra
Tel. +41 (0)22 809 90 90
Fax +41 (0)22 809 90 91

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Tel. +41 (0)58 283 74 77
Fax +41 (0)58 283 53 05

Vontobel Securities AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
Tel. +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 49

Alemania

Vontobel Europe SA
Sucursal en Fráncfort del Meno
Kaiserstrasse 6
D-60311 Fráncfort del Meno
Tel. +49 (0)69 297 208 0
Fax +49 (0)69 297 208 33

Bank Vontobel Europe AG
Asset Finance
Unter der Anger 3
D-80331 Munich
Tel. +49 (0)89 411 124 0
Fax +49 (0)89 411 124 98

Vontobel Financial Products GmbH
Kaiserstrasse 6
D-60311 Fráncfort del Meno
Tel. +49 (0)69 297 208 11
Fax +49 (0)69 297 208 38

Bank Vontobel Europe AG
Sudanhaus
Grosse Bäckerstrasse 13
D-20095 Hamburgo
Tel. +49 (0)40 638 587 0
Fax +49 (0)40 638 587 230

Bank Vontobel Europe AG
Alter Hof 5
D-80331 Múnich
Tel. +49 (0)89 411 890 0
Fax +49 (0)89 411 890 30

Vontobel Securities AG
Auf dem Berlich 1
D-50667 Colonia
Tel. +49 (0)221 20 30 00
Fax +49 (0)221 20 30 030

Gran Bretaña

Vontobel Europe SA,
Sucursal en Londres
33 St James Square London
SW1Y 4JS UK
Tel. +44 203 170 85 95
Fax +44 203 170 85 96

Hong Kong

Vontobel Asia Pacific Ltd.
2301 Jardine House
1 Connaught Place, Central,
Hong Kong
Tel. +852 3655 3990
Fax +852 3655 3970

Italia

Vontobel Europe SA,
Sucursal en Milán
Piazza degli Affari, 3
I-20123 Milán
Tel. +39 02 6367 3411
Fax +39 02 6367 3422

Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Tel. +423 236 41 11
Fax +423 236 41 12

Vontobel Treuhand AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Tel. +423 236 41 80
Fax +423 236 41 81

Luxemburgo

Vontobel Europe SA
1, Côte d'Eich
L-1450 Luxemburgo
Tel. +352 26 34 74 1
Fax +352 26 34 74 33

Vontobel Management SA
1, Côte d'Eich
L-1450 Luxemburgo
Tel. +352 26 34 74 40
Fax +352 26 34 74 33

Austria

Bank Vontobel Austria AG
Rathausplatz 4
A-5024 Salzburgo
Tel. +43 (0)662 8104 0
Fax +43 (0)662 8104 7

Bank Vontobel Austria AG
Kärntner Strasse 51
A-1010 Viena
Tel. +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 402

Vontobel Europe SA
Sucursal en Viena
Kärntner Strasse 51
A-1010 Viena
Tel. +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 40 600

España

Vontobel Europe SA,
Sucursal en España
Paseo de la Castellana, 40 bis - 6º
E-28046 Madrid
Tel. +34 91 520 95 34
Fax +34 91 520 95 55

Islas Caimán

Bank Vontobel Cayman
P.O. Box 32301
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman,
KY1-1209 Islas Caimán
Tel. +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Vontobel Trust Company Cayman
P.O. Box 30846
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman,
KY1-1204 Islas Caimán
Tel. +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Canadá

Bank Vontobel AG
Representative Office
Suite 1760
999 West Hastings St.
Vancouver, BC V6C 2W2, Canadá
Tel. +1 604 688 11 22
Fax +1 604 688 11 23

Estados Unidos

Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway, 38 th Floor
Nueva York, NY 10036, EE.UU.
Tel. +1 212 415 70 00
Fax +1 212 415 70 87
<http://www.vusa.com>

Vontobel Securities Ltd.
Sucursal en Nueva York
1540 Broadway, 38 th Floor
Nueva York, NY 10036, EE.UU.
Tel. +1 212 792 58 20
Fax +1 212 792 58 32
vonsec@vusa.com

EAU

Vontobel Financial Products Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emiratos Árabes Unidos
Tel. +971 (4) 703 85 00
Fax +971 (4) 703 85 01

Vontobel Invest Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emiratos Árabes Unidos
Tel. +971 (4) 703 85 00
Fax +971 (4) 703 85 01