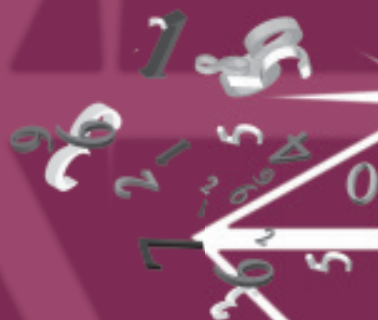




AXA WORLD FUNDS

INFORME SEMESTAL A 30 DE JUNIO 2009

RC Luxemburgo B-63.116
IVA LU 216 82 319



INVESTMENT
MANAGERS

AXA World Funds **(la “SICAV”)**

Société d’Investissement à Capital Variable

Informe semestral no auditado a 30 de junio de 2009

Informe semestral no auditado a 30 de junio de 2009

No pueden recibirse suscripciones únicamente sobre la base del presente informe. Las suscripciones son solamente válidas si se realizan conforme a la última versión del Folleto completo, así como del Folleto simplificado acompañado del Impreso de suscripción, el último informe anual y el último informe semestral si se publicase con posterioridad.

Índice

Información general	8
Información a los Accionistas	11
Comercialización en el extranjero	12
Informe de los Consejeros	15
Estados financieros	
Balance de situación	26
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto	38
Estadísticas	50
AXA World Funds - Aedificandi	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	60
■ Distribución sectorial	62
AXA World Funds - Aedificandi Global	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	63
■ Distribución sectorial	65
AXA World Funds - Clean Tech	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	66
■ Distribución sectorial	68
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	69
■ Distribución sectorial	70
AXA World Funds - Euro Core Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	71
■ Distribución sectorial	72
AXA World Funds - European Core Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	73
■ Distribución sectorial	75
AXA World Funds - Euro Value Equities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	76
■ Distribución sectorial	77
AXA World Funds - European Opportunities	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	78
■ Distribución sectorial	79

Índice

AXA World Funds - European Small Cap Equities

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	80
■ Distribución sectorial	82

AXA World Funds - Europe Dividend

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	83
■ Distribución sectorial	84

AXA World Funds - Europe MicroCap

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	85
■ Distribución sectorial	88

AXA World Funds - Framlington Emerging Markets

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	89
■ Distribución sectorial	91

AXA World Funds - Framlington Global Technology

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	92
■ Distribución sectorial	93

AXA World Funds - Framlington Health

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	94
■ Distribución sectorial	96

AXA World Funds - Framlington Japan

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	97
■ Distribución sectorial	98

AXA World Funds - Human Capital

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	99
■ Distribución sectorial	101

AXA World Funds - Hybrid Resources

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	102
■ Distribución sectorial	104

AXA World Funds - Italian Equities

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	105
■ Distribución sectorial	106

AXA World Funds - Junior Energy

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	107
■ Distribución sectorial	109

AXA World Funds - Swiss Equities

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	110
■ Distribución sectorial	111

Índice

AXA World Funds - Talents

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	112
■ Distribución sectorial	114

AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	115
■ Distribución sectorial	117

AXA World Funds - Talents Europe

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	118
■ Distribución sectorial	119

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	120
■ Distribución sectorial	123

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	124
■ Distribución sectorial	126

AXA World Funds - Euro 1-3

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	127
■ Distribución sectorial	130

AXA World Funds - Euro 3-5

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	131
■ Distribución sectorial	133

AXA World Funds - Euro 5-7

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	134
■ Distribución sectorial	136

AXA World Funds - Euro 7-10

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	137
■ Distribución sectorial	139

AXA World Funds - Euro 10+LT

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	140
■ Distribución sectorial	142

AXA World Funds - Euro Bonds

■ Cartera de inversiones y otros activos netos	143
■ Distribución sectorial	146

Índice

AXA World Funds - Euro Credit IG	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	147
■ Distribución sectorial	151
AXA World Funds - Euro Credit Plus	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	152
■ Distribución sectorial	156
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	157
■ Distribución sectorial	158
AXA World Funds - European Convergence Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	159
■ Distribución sectorial	161
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	162
■ Distribución sectorial	171
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	172
■ Distribución sectorial	174
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	175
■ Distribución sectorial	180
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	181
■ Distribución sectorial	183
AXA World Funds - US High Yield Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	184
■ Distribución sectorial	188
AXA World Funds - US Libor Plus	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	189
■ Distribución sectorial	193
AXA World Funds - Force 3	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	194
■ Distribución sectorial	195

Índice

AXA World Funds - Force 5	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	196
■ Distribución sectorial	197
AXA World Funds - Force 8	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	198
■ Distribución sectorial	199
AXA World Funds - Optimal Income	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	200
■ Distribución sectorial	202
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	203
■ Distribución sectorial	204
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	205
■ Distribución sectorial	206
Notas a los estados financieros	207
Anexo adicional sin auditar - TER (ratio de gastos totales) y TRC (tasa de rotación de la cartera)	239

Información general

Domicilio social de la SICAV

49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración

Presidente

Doña Nathalie Boullefort-Fulconis, Global Head of Sales, Marketing & Client Services, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (dimitió el 19 de mayo de 2009)

Don Joseph Pinto, Director South Europe and Middle East, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia (nombrado el 19 de mayo de 2009)

Consejeros

Doña Catherine Adibi, Global Head of Funds Range Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Dominique Forget, Global Head of Marketing, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Martin Hall, Head of AXA Investment Managers UK & Scandinavia, con domicilio en Londres, Reino Unido

Don Jean-Pierre Léoni, Global Head of Product Specialists, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Doña Frédérique Moy, Product Engineering, AXA France, con domicilio en París, Francia

Don Jean-Benoît Naudin, Global Head of Operational Support & Service Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Joseph Pinto, Director South Europe and Middle East, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Xavier Thomin, General Counsel, AXA Investment Managers, con domicilio en París, Francia

Don Stephan Heitz, Head of AXA-IM Northern Europe, AXA IM Deutschland, con domicilio en Frankfurt, Alemania (nombrado el 18 de mayo de 2009)

Información general

Sociedad gestora

AXA Funds Management S.A., 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración de la Sociedad gestora

Presidente

Don Jean-Benoît Naudin , Global Head of Operational Support and Service Management, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Consejeros

Don Guy Dauger de Caulaincourt, Oversight and SLA Manager and General Manager, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Don Bruno Durieux, Chief Financial Officer, AXA Luxembourg S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Don Kirk Hotte, Head of Global Distributors Coordination, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Christian Rabeau, Chief Investment Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en París, Francia

Don Pierre Goffin, AXA Luxembourg S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (hasta el 31 de marzo de 2009)

Don Paul de Cooman, Chief Executive Officer, AXA Luxembourg S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 31 de marzo de 2009)

Don Christof Jansen, Oversight and SLA Manager and General Manager, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Gestores Financieros

AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstrasse 2-4, D-60313 Frankfurt am Main, Alemania (hasta el 2 de junio de 2009)

AXA Investment Managers Paris, Coeur Défense Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Francia

AXA Investment Managers UK Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido

AXA Framlington Investment Management Limited, 155 Bishopsgate, Londres EC2M3XJ, Reino Unido (hasta el 1 de junio de 2009)

AXA Investment Managers Inc., One Fawcett Place, Greenwich, CT 06830, Estados Unidos

AXA Rosenberg Investment Management Ltd (Tokyo), 5 F Tohtate International Building, 2-12-19 Shibuya-ku, Tokyo 150-0002, Japón

Agente encargado de celebrar contratos de préstamo de valores y operaciones de repo

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, Londres EC1A 7NX, Reino Unido

Información general

Depositorio, Agente de pagos, Agente administrativo y domiciliario, Agente de transferencias y Registrador

State Street Bank Luxembourg S.A., 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Entidad comercializadora

AXA Investment Managers, Coeur Défense Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Francia

Auditores independientes

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, Route d'Esch, L-1471 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico

Arendt & Medernach, 14, rue Erasme, B.P. 39, L-2010 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Información a los Accionistas

El Folleto completo, el Folleto simplificado y los Estatutos, así como cualquier información adicional publicada están disponibles en el domicilio social de la SICAV, el Depositario, el Registrador y el Agente de transferencias. Los informes anuales y semestrales pueden obtenerse en la dirección del Depositario. El Depositario facilita información sobre los precios de emisión y reembolso.

El patrimonio neto de la SICAV se determina diariamente, excepto en el caso de AXA World Funds – Responsible Development Bonds, cuyo patrimonio neto se calcula todos los lunes. El ejercicio económico de la SICAV finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Suiza

Los Folletos completo y simplificado, los Estatutos de la SICAV, los informes semestral y anual y el listado de variaciones en las carteras durante el periodo de referencia pueden obtenerse, sin coste alguno, en el domicilio social del Representante suizo en Zurich, cuya dirección es la siguiente:
First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zurich Suiza.

El Agente de pagos suizo es:
Credit Suisse, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich, Suiza.

A 30 de junio de 2009 están registrados en Suiza los subfondos siguientes:

AXA World Funds - Aedificandi
AXA World Funds - Aedificandi Global
AXA World Funds - Clean Tech
AXA World Funds - Emerging Europe Equities
AXA World Funds - Euro Core Equities
AXA World Funds - European Core Equities
AXA World Funds - Euro Value Equities
AXA World Funds - European Opportunities
AXA World Funds - European Small Cap Equities
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets
AXA World Funds - Framlington Global Technology
AXA World Funds - Framlington Health
AXA World Funds - Framlington Japan
AXA World Funds - Human Capital
AXA World Funds - Italian Equities
AXA World Funds - Junior Energy
AXA World Funds - Swiss Equities
AXA World Funds - Talents
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)
AXA World Funds - Talents Europe
AXA World Funds - Responsible Development Bonds
AXA World Funds - Euro 1-3
AXA World Funds - Euro 3-5
AXA World Funds - Euro 5-7
AXA World Funds - Euro 7-10
AXA World Funds - Euro 10 + LT
AXA World Funds - Euro Bonds
AXA World Funds - Euro Credit IG
AXA World Funds - Euro Credit Plus
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
AXA World Funds - European Convergence Bonds
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Framlington American Growth (inactivo)
AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (inactivo)
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Hong Kong

Los Subfondos distintos a AXA World Funds - European Opportunities, AXA World Funds - Framlington Global Technology y AXA World Funds - Framlington Health no están autorizados por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong y no están disponibles para los residentes en dicho país. El Representante en Hong Kong es Axa Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 22/F One Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Bélgica

El representante en Bélgica es AXA Bank Europe S.A., Boulevard du Souverain 25, B-1170 Bruselas.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Francia

El representante en Francia es BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, F-75002 París.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en España

El representante en España es AXA Ibercapital Agencia de Valores AV SAU, Paseo de la Castellana 79 - Primera planta, 28046 Madrid.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en los Países Bajos

El representante en los Países Bajos es AXA IM Benelux - Netherlands Branch S.A./N.V., WTC Schiphol, Schiphol Boulevard 215, 1118 BH Schiphol Airport, Países Bajos.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en el Reino Unido

El representante jurídico y agente de servicios, marketing y ventas es AXA Investment Managers UK Ltd., 7, Newgate Street, Londres EC1A 7NX.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar el Folleto completo y el Folleto simplificado, los Estatutos de la SICAV, el último informe anual o semestral, de haberse publicado posteriormente, de manera gratuita, al agente de información en Alemania, AXA Asset Managers Deutschland GmbH, sucursal de Frankfurt, Bleichstraße 2-4, D-60313 Frankfurt am Main. También podrán solicitar el valor liquidativo, los últimos precios de emisión, conversión y reembolso, así como cualquier otra información financiera relativa a la SICAV a disposición de los accionistas en el domicilio social de la misma.

Bank Sal. Oppenheim Jr. & Cie., Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Colonia, asume la función de agente de pagos para la República Federal de Alemania.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Austria

Unicredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Viena, asume el papel de agente de pagos y de información para la República de Austria.

Comercialización en el extranjero

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Italia

El representante en Italia es AXA Investment Managers Italia SIM S.p.A, Corso di Porta Romana, 68, I-20122 Milán.

Los bancos corresponsales en Italia son los siguientes:

- BNP Paribas Securities Services, 5, Via Ansperto, I-20123 Milán
- Société Générale Securities Services S.P.A., Via Santa Chiara 19, I-10122 Turín
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.P.A., Piazza Salimbeni 3, I-53100 Siena

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Chile

Toda la información facilitada por la Sociedad al efecto de inscribir las Acciones en el Registro de valores Extranjeros de Chile, estará a disposición del público en las oficinas de Latin America Asset Management Advisors Ltda. en la dirección siguiente:

Latin America Asset Management Advisors Ltda., Av. Providencia 1760, 23rd Floor, Providencia, Santiago de Chile, Chile.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Singapur

El representante en Singapur es AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, 1 George Street, #14-02/03, 049145 Singapur.

Comentarios sobre la distribución de la SICAV en Taiwán

El representante en Taiwán es Cathay Securities Investment Consulting Co., Ltd., una empresa registrada bajo las leyes de República de China, su principal lugar de negocios es localizado a la siguiente dirección: 9F, #296, Jen Ai Rd., Sec. 4, Taipéi, Taiwán, R.O.C.

Desde el 16 de Febrero de 2009, los siguientes Subfondos están registrados en Taiwán:

AXA World Funds - Aedificandi
AXA World Funds - Optimal Income

Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración tiene el placer de informarle sobre la evolución de su SICAV durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009.

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2009

La recesión económica mundial parece haber tocado fondo en el primer semestre de 2009. Tras un difícil fin de año 2008, en el primer trimestre de 2009 las economías se hundieron en la recesión, y durante el segundo trimestre han aparecido signos menos negativos. Desde la pasada primavera, las encuestas económicas, sobre todo las del sector corporativo, están mejorando, evidenciando que el ritmo de contracción de la economía probablemente se haya ralentizado en el segundo trimestre. Paralelamente, las preocupaciones relativas al sistema financiero y a la solidez de los bancos han disminuido y las tensiones en los mercados interbancarios se han moderado, aunque la situación no está totalmente saneada.

En el segundo trimestre, los inversores han recuperado cierto apetito por los activos de riesgo (como la renta variable o el crédito). Los mercados de renta variable han registrado una evolución muy contrastada durante este primer semestre. A principios de año, las bolsas mundiales se hundieron, retrocediendo casi un 9.5% en los dos primeros meses. Esta contracción se produjo en un contexto de turbulencias bancarias y de una situación macroeconómica muy difícil. A partir del mes de marzo, la tendencia mejoró significativamente, permitiendo a las bolsas mundiales y a los mercados emergentes en particular registrar subidas espectaculares, gracias a las medidas adicionales anunciadas por la Reserva Federal "Fed" (incluida la compra de bonos del Tesoro norteamericano a largo plazo), el Tesoro norteamericano (recompra de activos tóxicos), así como la publicación de indicadores económicos menos desastrosos que en el primer trimestre. No obstante, el final del primer semestre de 2009 ha estado marcado por una fase de recogida de beneficios, lo que ha supuesto una bajada del 2% en la renta variable en el mes de junio.

Paralelamente, la evolución de los tipos largos también ha sido muy contrastada, con un alza en los dos primeros meses del año y en mayo de 2009, y bajadas en marzo y junio de este mismo año. Hay que señalar que la subida de los tipos a diez años ha sido más fuerte en los Estados Unidos que en Europa (+125 puntos básicos frente a +37 puntos básicos en el Reino Unido y +44 puntos básicos en Alemania). Esta contracción de los mercados de renta fija guarda relación con la disminución de la aversión al riesgo, así como con el aumento previsto de la deuda pública debido a la puesta en marcha de planes de reactivación de la economía y de programas de apoyo al sector bancario. Asimismo, cabe señalar que en la Zona Euro, los diferenciales entre las diferentes deudas soberanas se ampliaron considerablemente a comienzos de año, tras la degradación de las calificaciones crediticias de la deuda de España, Grecia y Portugal en el mes de enero. Aunque desde entonces estos diferenciales se han ajustado sustancialmente debido al anuncio de una especie de programa de solidaridad presupuestaria en caso de problemas en la Unión Europea, se mantienen en niveles similares a los existentes antes de la creación de la Unión Monetaria. Una vez más, el mercado crediticio ha estado dominado por una fuerte volatilidad, con un nuevo aumento de los diferenciales en el segmento de alto rendimiento, que disminuyó al final del segundo trimestre.

En la estela de las sorpresas económicas positivas y de las consiguientes expectativas de recuperación, el precio del petróleo subió, superando los 70 USD el barril en el mes de junio, frente a los 36 USD a principios de año. No obstante, el efecto subyacente de los precios de la energía, que se mantiene fuerte, junto a la debilidad de la demanda, ha hecho que los datos relativos a la inflación caigan: en Estados Unidos -1.3% (A) en mayo y -0.1% (A) en Europa en el mes de junio. El oro se ha beneficiado de su función de valor refugio, así como de los temores inflacionistas alentados por unas políticas monetarias extremadamente acomodaticias. Los precios del oro fluctuaron llegando a situarse en los 1,000 USD la onza en los dos primeros meses del año. Con la consecuente disminución de la aversión al riesgo, la demanda de oro perdió aliento, y su precio cayó hasta los 868 USD la onza a mediados de abril. En total, el precio del oro registró una subida del 8.8% en el primer semestre del año.

Informe de los Consejeros

En los mercados de divisas, en el primer semestre, el dólar se ha mantenido casi estable frente al euro, pero este estancamiento oculta una evolución contrastada. Tras apreciarse en los dos primeros meses del año, el dólar se depreció hasta principios de junio (1.431 el 2 de junio) y oscila desde entonces en torno al 1.40. Frente al yen, el dólar se ha apreciado un 6% durante el primer semestre del año, también en este caso con un primer período de apreciación (superando los 100 JPY por dólar en abril), seguido de un período de depreciación en la franja de 95-98 JPY. El yen se debilitó por la publicación de una caída del PIB del orden del 13% anual en el cuarto trimestre de 2008, mientras que el euro también registró turbulencias (1.25 EUR por dólar a principios de marzo) debido a los temores relativos a algunos pequeños países de la Zona Euro y a la solidez de Europa.

Señales de reactivación

Los signos de estabilización económica se han multiplicado en Estados Unidos y Europa, pero el elevado endeudamiento de los hogares, la incertidumbre en el mercado inmobiliario y el aumento del paro no permiten prever ninguna esperanza de recuperación a corto plazo. El contraste es más marcado en Asia que está siendo arrastrada por la locomotora china.

En Estados Unidos, el principal avance procede del sector corporativo, estimulado por el final de la fase de reducción de los inventarios y la recuperación que se percibe en el plano internacional. Algunas muestras de las mejoras son el repunte del índice ISM manufacturero (+8.5 puntos hasta situarse en 44.8) y, en particular, de su componente más predictivo, el índice de nuevos pedidos (+8 hasta situarse en 49.2). El clima se mantiene claramente más pesado entre los consumidores. Pese a la reducción del ritmo de destrucción de empleos, la tasa de paro alcanzó su máximo en 25 años situándose en el 9.5% en junio, mientras que al mercado inmobiliario le está costando mucho salir de su letargo y el aumento de los precios de la gasolina contrarresta los efectos de las rebajas fiscales. Esta situación incita a los hogares a aumentar su tasa de ahorro que ha alcanzado su máximo en 15 años situándose en el 6.9% (frente al 4.2% a finales del primer trimestre). El PIB ha retrocedido un 5.5% en el primer trimestre de 2009, debido principalmente al fuerte deterioro de todos los componentes de la inversión: bienes de capital y sector inmobiliario residencial y comercial. Tras doce trimestres de contracción, la vivienda registró su mayor caída de todos los tiempos en un trimestre (-38% anualizado). Además, la reducción de los inventarios contribuyó a la fuerte caída del PIB.

En Asia, Japón se ha visto muy afectado ya que, en volumen, el PIB cayó en el primer trimestre a niveles del verano de 2003. La magnitud del ajuste registrado en el primer trimestre ha sido enorme: una contracción del 17.2% de la producción industrial entre diciembre y marzo, y una caída del 4.9% en el caso de los servicios (menos expuestos a la demanda mundial). Japón está sufriendo las consecuencias del repentino colapso de su excedente comercial: con el 1% del PIB, el excedente comercial alcanzó su nivel mínimo, lo que puede traducirse en un repunte técnico en el segundo trimestre, gracias a un comercio exterior más sólido.

En China, el PMI alcanzó el 53.5 en abril, su máximo en los últimos doce meses. Los gastos estatales han aumentado un 30% anual, para sostener la actividad doméstica, principalmente mediante inversiones en infraestructuras. Los beneficios de las empresas se redujeron en el primer trimestre, sobre todo en la industria, lo cual condujo a un fuerte ajuste de los costes. Los salarios, por ejemplo, ya se han desacelerado del 21% hace un año al 14% actualmente, lo cual constituye un favor muy desfavorable para el consumo.

En la Zona Euro, las cifras del crecimiento del PIB confirmaron la severidad de la recesión en el primer trimestre (-2.5% trimestral y -4.8% anual), sobre todo en Alemania (-3.8% de un trimestre a otro). La significativa recuperación de las encuestas en el sector manufacturero, con un alza del índice de directores de compras de más de 8 puntos desde diciembre de 2008 hasta el 42.6 en junio, indica que el ritmo de contracción de la economía se ha moderado en el segundo trimestre. Las primeras mejoras de datos reales se observaron en Alemania en el mes de mayo, con un alza del 3.7% de la producción industrial en dicho mes y, principalmente, con el repunte del mercado de los bienes de equipo (+8.3% mensual) y de los nuevos pedidos (+4.4% mensual, procedente del comercio exterior +5.2%, y en particular fuera de la Zona Euro +8.2% mensual). Además, el consumo pareció mostrar cierta resistencia, sostenido por una significativa deflación así como por las medidas fiscales aplicadas por el gobierno alemán a favor de los hogares y de la industria automóvil.

Informe de los Consejeros

Los diferentes gobiernos se han esforzado por sanear la situación de sus sistemas bancarios nacionales y sostener sus economías, produciéndose efectos principalmente sobre el consumo. Gracias al apoyo al sector del automóvil en particular, el retroceso de las ventas ha sido menos fuerte de lo esperado.

En los Estados Unidos, en primer lugar, el tan esperado plan de reactivación, presentado en enero por el presidente Obama, se elevó finalmente a 787,000 millones de USD, es decir, 5.5 puntos del PIB, y constituye sin duda un programa de apoyo masivo para la economía estadounidense durante un periodo de 2 a 3 años. El Programa de Inversión Público-Privado (PPIP) propuesto por el Secretario del Tesoro, Timothy Geithner, detallado en el mes de marzo, consiste en la recompra de los activos tóxicos de los bancos, con el fin de sanear los balances bancarios, pero por el momento no ha dado grandes resultados. Además, la auditoría de los 19 mayores bancos estadounidenses ha revelado pérdidas potenciales de 599,000 millones de USD. Teniendo en cuenta los 580,000 millones de USD que ya se han evaporado, esta estimación del regulador estadounidense (más elevada que la del FMI) sólo resalta el hecho de que la recuperación del sector bancario está aún a medio camino.

La política monetaria de tipo cero está prácticamente generalizada en las economías desarrolladas, mientras que los bancos centrales están empezando a aplicar medidas de monetarización de la deuda.

Frente a la magnitud de la recesión, los bancos centrales han reducido considerablemente sus tipos directores, recurriendo incluso a medidas no convencionales. En Estados Unidos, la Fed ha mantenido la franja de los fondos federales entre el 0 y el 0.25% y ha anunciado medidas cuantitativas de compra de bonos del Tesoro estadounidense por valor de 300,000 millones de USD, así como una ampliación de los programas de recompra de títulos de deuda de agencias hipotecarias (Freddie Mac, Fannie Mae) y de MBS (200,000 y 1,250,000 millones de USD respectivamente). Además, el TALF (programa de préstamos respaldados por activos de la Fed tendente a reactivar la titulización) se ha ampliado a una gama más amplia de activos (RMBS, CMBS, préstamos para estudiantes, automóvil y PYMES).

Otro banco central muy activo, el Banco Nacional Suizo, ha vuelto a reducir su franja objetivo al 0-0.75% y también ha comenzado a comprar deuda privada suiza, inyectando en el mercado de divisas francos suizos. En Japón, el Banco nacional ha mantenido su tipo director en el 0.1% y se ha comprometido a comprar acciones mantenidas por los bancos japoneses por valor de 1 billón de JPY.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra también ha seguido la misma tendencia reduciendo su tipo director al 0.5% en el mes de marzo y procediendo finalmente a la recompra de Gilts, por un importe total de 150,000 millones de libras a partir de dicho mes. En Europa continental, el BCE redujo de nuevo su tipo director hasta el 1% en mayo y decidió ampliar sus operaciones de refinanciación a 12 meses, inyectando cerca de 442,000 millones de EUR en junio. También decidió la aplicación de medidas no convencionales a través de un programa de compra de bonos garantizados por un importe de 60,000 millones de EUR a partir del mes de julio.

Informe de los Consejeros

Acontecimientos importantes en la SICAV

Les anunciamos que el valor de los activos gestionados de la SICAV ascendía a 8,329,648,455 EUR a 30 de junio de 2009.

Asimismo, les informamos que durante el primer semestre del ejercicio 2009 se han producido los siguientes acontecimientos:

I. Cambios decididos e introducidos en la SICAV en el primer semestre

La Dirección de la Sociedad decidió llevar a cabo determinadas modificaciones en la SICAV:

Fusiones

- El Subfondo **AXA World Funds - Talents Asia** se fusionó con el Subfondo AXA World Funds - Talents Brick el 19 de junio de 2009.
- El Subfondo **AXA World Funds - Talents Absolute** se fusionó con el Subfondo AXA World Funds - Portable Alpha Absolute el 19 de junio de 2009. Entretanto, se procedió a la liquidación de las Acciones de Clase "R" del Subfondo AXA World Funds - Talents Absolute. En ese momento, se ofreció a los accionistas de la Clase "R" del Subfondo la oportunidad de proceder al reembolso de sus acciones hasta la fecha de liquidación.

Transferencia o subdelegación de las funciones de gestión de inversiones de determinados Subfondos

Las funciones de gestión de inversiones fueron transferidas de AXA Framlington Investment Management Limited (London) a AXA Investment Managers UK Limited el 1 de junio de 2009 en el caso de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Framlington American Growth
- AXA World Funds - Framlington Emerging Markets
- AXA World Funds - Framlington Global Opportunities
- AXA World Funds - Framlington Global Technology
- AXA World Funds - Framlington Health
- AXA World Funds - Framlington Japan

Las funciones de gestión de inversiones fueron transferidas de AXA Investment Managers Deutschland GmbH a AXA Investment Managers Paris el 2 de junio de 2009 en el caso del siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - Euro Bonds

Supresión de determinados Subfondos inactivos

Los Consejeros decidieron suprimir los siguientes Subfondos inactivos que nunca fueron lanzados y cuyas acciones jamás fueron suscritas por inversor alguno:

- AXA World Funds - Portable Alpha Bonds EMU
- AXA World Funds - Alpha Bonds Plus
- AXA World Funds - Alpha Euro Bonds

Cambio de denominación del siguiente Subfondo

- AXA World Funds - Euro Liquidity

Con el fin de reflejar mejor el enfoque de inversión monetaria aplicado por el Gestor de Inversiones, el nombre del Subfondo pasará a ser "Money Market Euro" en lugar de "Euro Liquidity".

Informe de los Consejeros

Modificación de la política de inversión de determinados Subfondos

- AXA World Funds - Aedificandi

La política de inversión del Subfondo ha sido modificada con el fin de especificar que éste invertirá permanentemente como mínimo dos tercios de su patrimonio en valores mobiliarios emitidos por empresas activas en la industria inmobiliaria, y que dichas empresas estarán domiciliadas o ejercerán una parte preponderante de su actividad en Europa.

- AXA World Funds - Aedificandi Global

La política de inversión del Subfondo ha sido modificada con el fin de insertar el requisito de que éste invertirá permanentemente como mínimo dos tercios de su patrimonio en valores mobiliarios emitidos por empresas de todo el mundo activas en la industria inmobiliaria.

- AXA World Funds - Euro Core Equities

La política de inversión del Subfondo ha sido redefinida con el fin de que éste invierta como mínimo el 66% de su patrimonio en valores de renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte preponderante de su actividad en la Zona Euro.

- AXA World Funds - Clean Tech

Se ha ampliado hasta el 30% el límite del 10% aplicable a la inversión de los activos del Subfondo en instrumentos del mercado monetario, directamente o a través de otros OICVM o IIC.

Actualmente, los activos del Subfondo se invierten en valores emitidos por empresas de todo el mundo activas en el mercado mundial del medio ambiente.

- AXA World Funds - Europe Dividend

Se ha eliminado la posibilidad de invertir hasta el 10% de los activos del Subfondo en fondos de inversión libre (hedge funds) abiertos.

Los cambios relacionados con los 5 Subfondos anteriormente mencionados entraron en vigor el 15 de junio de 2009.

Modificación del cálculo de la comisión de rentabilidad de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Portable Alpha Absolute
- AXA World Funds - Optimal Income

A partir del 1 de enero de 2009, la diferencia de rentabilidad se definirá como la diferencia entre el valor liquidativo del Subfondo, descontadas todas las comisiones y gastos pero teniendo en cuenta las comisiones de rentabilidad por una parte, y el mayor valor entre el "Fondo de referencia" y el "Fondo High Water Mark". En el caso de que el valor del Fondo de referencia sea inferior al valor del Fondo High Water Mark, el cálculo de la diferencia de rentabilidad se basará en la diferencia entre el valor liquidativo del Subfondo y el valor del Fondo High Water Mark. La rentabilidad del "Fondo de referencia" es la rentabilidad del índice de referencia. El "Fondo High Water Mark" refleja el valor más alto registrado por el valor liquidativo del Subfondo sobre el que se abonó una comisión de rentabilidad.

Informe de los Consejeros

Por otra parte, el "Fondo de referencia" y el "Fondo High Water Mark" deberán reproducir lo siguiente:

- Las mismas operaciones de suscripción que el Subfondo,
- En caso de reembolso o pago de dividendos, los valores del "Fondo de referencia" y del "Fondo High Water Mark" se reducirán de acuerdo con la proporción siguiente: importe reembolsado o distribuido dividido por el valor liquidativo del Subfondo.

Al término del periodo de referencia, y siempre y cuando se constituya una dotación para la comisión de rentabilidad, la Sociedad Gestora cobrará las comisiones de rentabilidad. El valor del "Fondo de referencia" y el valor del "Fondo High Water Mark" se ajustarán al valor liquidativo del Subfondo correspondiente al periodo siguiente.

De no quedar dotación alguna al término del periodo de referencia, la Sociedad Gestora no cobrará ninguna comisión de rentabilidad, y el valor del "Fondo High Water Mark" se mantendrá invariable, mientras que el valor del "Fondo de referencia" se ajustará al valor liquidativo del Subfondo correspondiente al periodo siguiente. Consecuentemente, el valor del "Fondo High Water Mark" seguirá siendo igual al valor liquidativo del Subfondo registrado el último día de pago de las comisiones de rentabilidad o al valor liquidativo inicial del Subfondo en el caso de no haberse pagado nunca este tipo de comisiones.

En caso de reembolso de acciones o pago de dividendos, la Sociedad Gestora cobrará una parte de la dotación para la comisión de rentabilidad, correspondiente a la proporción del importe reembolsado o distribuido dividido por el valor liquidativo del Subfondo.

En relación con la metodología de la comisión de rentabilidad, inserción de un párrafo relativo al índice de referencia de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Portable Alpha Absolute

El índice de referencia será el EONIA Cap + 2.5% bruto para las Clases de Acciones denominadas en EUR y LIBOR a 1 mes cap. + 2.5% bruto para las Clases de Acciones denominadas en GBP. Para cada Clase de Acciones este índice mínimo de rentabilidad (hurdle rate) bruto se ajustará teniendo en cuenta las comisiones fijas correspondientes con el fin de definir el índice mínimo neto.

- AXA World Funds - Optimal Income

El índice de referencia será el Eonia Cap + 200 puntos básicos brutos para las Clases de Acciones denominadas en EUR. En el caso de las Clases de Acciones denominadas en una moneda diferente al euro, el índice de referencia será el índice de referencia en EUR convertido a la moneda de la Clase de Acciones en cuestión. El suscriptor deberá tener en cuenta que en el caso de las acciones denominadas en una moneda diferente al euro, la rentabilidad del índice de referencia podrá ser negativa debido al impacto de la conversión de la moneda base a la moneda de la Clase de Acciones.

Estos nuevos párrafos entrarán en vigor el 1 de enero de 2009.

Informe de los Consejeros

Modificación del procedimiento de suscripción y reembolso con el fin de aplicar un proceso de suscripción y reembolso forward forward a los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Aedificandi Global
- AXA World Funds - Talents
- AXA World Funds - Talents Absolute

La nueva redacción a partir del 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Suscripción, reembolso y conversión de acciones

Las solicitudes de suscripción, reembolso o conversión recibidas por el Registrador y Agente de Transferencias antes de las 15:00 horas de cualquier Día Hábil (D) serán tramitadas al Precio de Negociación calculado dos días después del Día de Valoración (D + 2).

Modificación relativa a la suscripción, reembolso y/o conversión de acciones de los siguientes Subfondos:

- AXA World Funds - Emerging Europe Equities

La suscripción, el reembolso y la conversión de acciones se realizarán en base a un pricing de tipo forward forward, por lo que las solicitudes de suscripción, reembolso o conversión recibidas por el Registrador y Agente de Transferencias antes de las 15:00 horas de cualquier Día Hábil (D) serán tramitadas al Precio de Negociación calculado dos días después del Día de Valoración (D + 2).

- AXA World Funds - Money Market Euro

La comisión de suscripción aplicable a la suscripción de Acciones de Clase "F" se ha elevado hasta un máximo del 2% del Precio de Negociación.

Los cambios relacionados con los 2 Subfondos anteriormente mencionados entraron en vigor el 15 de junio de 2009.

Creación de dos nuevas Clases de Acciones en el siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Se han creado dos nuevas clases de acciones: la Clase "A de capitalización GBP "Hedged" (95%)" y la Clase "I de capitalización GBP "Hedged" (95%)".

Se han creado dos nuevas clases de acciones: la Clase "A de capitalización GBP "Hedged" (95%)" y la Clase "I de capitalización GBP "Hedged" (95%)".

Insertión de una cláusula específica relativa a la suspensión de la emisión de acciones del siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - US Libor Plus

"Actualmente, la suscripción de acciones del Subfondo permanece cerrada hasta posterior decisión del Consejo de Administración".

Informe de los Consejeros

Modificación relativa a la definición de "Día hábil" en el caso del siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - Portable Alpha Absolute

Para este Subfondo, por día hábil se entenderá un día en el que los bancos estén abiertos en horario comercial al público en Francia, Reino Unido, Irlanda y Luxemburgo.

Modificación relativa a la información destinada a los accionistas italianos:

Se ha decidido cambiar el modo de envío de la información relativa a la SICAV a los accionistas italianos: en lugar de enviar cartas personales, las notificaciones se realizarán a partir de ahora mediante su publicación en el periódico italiano "Il sole 24-one".

II. Cambios relativos a la SICAV decididos durante el primer semestre e introducidos en el segundo semestre

Cambio de denominación de determinados Subfondos con efecto el 31 de julio de 2009

Nombre actual de los Subfondos	Nombres que se implementarán el 31 de Julio de 2009
AXA World Funds - Aedificandi	AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities
AXA World Funds - Aedificandi Global	AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities
AXA World Funds - Clean Tech	AXA World Funds - Framlington Global Environment
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	AXA World Funds - Framlington Europe Emerging
AXA World Funds - Euro Core Equities	AXA World Funds - Framlington Eurozone
AXA World Funds - European Core Equities	AXA World Funds - Framlington Europe
AXA World Funds - European Opportunities	AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities
AXA World Funds - European Small Cap Equities	AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap
AXA World Funds - Europe Dividend	AXA World Funds - Framlington Europe Dividend
AXA World Funds - Europe Microcap	AXA World Funds - Framlington Europe Microcap
AXA World Funds - Euro Value Equities	AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value
AXA World Funds - Human Capital	AXA World Funds - Framlington Human Capital
AXA World Funds - Hybrid Resources	AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources
AXA World Funds - Junior Energy	AXA World Funds - Framlington Junior Energy
AXA World Funds - Talents	AXA World Funds - Framlington Talents
AXA World Funds - Talents Brick	AXA World Funds - Framlington Emerging Markets Talents
AXA World Funds - Talents Europe	AXA World Funds - Framlington Europe Talents
AXA World Funds - Italian Equities	AXA World Funds - Framlington Italy
AXA World Funds - Swiss Equities	AXA World Funds - Framlington Switzerland
AXA World Funds - Optimal Income	AXA World Funds - Framlington Optimal Income
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	AXA World Funds - Framlington Emerging Markets
AXA World Funds - Framlington Health	AXA World Funds - Framlington Health
AXA World Funds - Framlington Japan	AXA World Funds - Framlington Japan
AXA World Funds - Framlington Global Opportunities	AXA World Funds - Framlington Global Opportunities

Informe de los Consejeros

Modificación de la política de inversión del siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - Talents Brick

Los objetivos de inversión del Subfondo han sido redefinidos con el fin de que éste invierta principalmente su patrimonio en renta variable y títulos asimilados a acciones emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica en los mercados emergentes.

Además, se incluirá un párrafo con la definición de la noción de "países de mercados emergentes" para este Subfondo en el apartado "Política de inversión".

Los cambios relacionados con el Subfondo anteriormente mencionado entrarán en vigor el 31 de julio de 2009.

Modificación relativa a la comisión de rentabilidad del siguiente Subfondo:

- AXA World Funds - Junior Energy

Se procederá a la modificación del apartado "Comisiones de rentabilidad" con el fin de utilizar el índice MSCI World Small/Mid Energy como índice de referencia a la hora de calcular las comisiones de rentabilidad a partir del 1 de julio de 2009 en lugar del MSCI World Energy.

El cambio relacionado con el Subfondo anteriormente mencionado entrará en vigor el 31 de julio de 2009.

III. Modificaciones generales

Por otro lado, el Folleto de fecha junio de 2009 incluye las siguientes modificaciones:

- la aprobación de la revisión de la presentación del Folleto de la Sociedad;
- la supresión de la posibilidad de suscribir acciones de la Sociedad por teléfono;
- la anulación de los plazos específicos aplicables a la conversión de acciones mantenidas a través de Euroclear o Clearstream;
- la anulación de los plazos específicos aplicables a la conversión de acciones mantenidas a través de Euroclear o Clearstream;
- la imposibilidad de efectuar pagos mediante cheques o efectos bancarios de aquí en adelante.

Informe de los Consejeros

Consejo de Administración

Les informamos que Don Stephan Heitz fue designado nuevo Consejero de la Sociedad en la Junta General Ordinaria que tuvo lugar el 18 de mayo de 2009.

Por último, les comunicamos que tras la salida de Doña Nathalie Boullefort-Fulconis que dimitió como Consejera y Presidenta de la Sociedad el 19 de mayo de 2009, se procedió ese mismo día al nombramiento de Don Joseph Pinto como nuevo Presidente del Consejo de Administración.

Como consecuencia de los cambios anteriormente mencionados, a 30 de junio de 2009, la composición del Consejo de Administración era la siguiente:

Joseph Pinto Presidente
Catherine Adibi
Dominique Forget
Martin Hall
Jean-Pierre Léoni
Frédérique Moy
Jean-Benoît Naudin
Christian Rabeau
Xavier Thomin
Stephan Heitz

El Consejo de Administración

30 de junio de 2009

Nota: Las cifras que se recogen en el presente informe son históricas y no necesariamente indicativas de resultados futuros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	Combinado	AXA World Funds Aedificandi	AXA World Funds Aedificandi Global
	EUR	EUR	EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	8,543,797,572	133,612,561	23,759,203
Plusvalía/ (minusvalía) latente	(669,170,946)	(24,506,822)	(3,685,016)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	7,874,626,626	109,105,739	20,074,187
Depósitos a plazo	238,690,423	4,504,000	139,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	130,932,152	974,624	357,215
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	70,477,556	1,068,610	42,857
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	23,163,568	639,690	22,517
Intereses por cobrar	78,135,660	28	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	1,717,922	17,798	1,340
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	9,266,231	276,658	100,644
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	8,769,311	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	10,297,788	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	2,979,878	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	352,272	1,373	469
Total activo	8,449,409,387	116,588,520	20,738,229
PASIVO			
Descubiertos bancarios	3,977,227	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	76,611,629	1,846,685	192,159
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	21,896,405	1,023,832	-
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	2,080,893	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	1,683,787	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	544,498	-	-
Gastos acumulados	11,157,371	134,138	23,881
Otras cuentas por pagar	1,809,122	38,701	28,264
Total pasivo	119,760,932	3,043,356	244,304
PATRIMONIO NETO	8,329,648,455	113,545,164	20,493,925

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Clean Tech EUR	AXA World Funds Emerging Europe Equities EUR	AXA World Funds Euro Core Equities EUR	AXA World Funds European Core Equities EUR	AXA World Funds Euro Value Equities EUR	AXA World Funds European Opportunities EUR
24,802,729	26,567,610	594,697,731	91,554,199	1,358,377,558	11,501,367
(7,636,699)	(5,890,279)	17,407,239	4,705,500	(200,810,014)	204,319
17,166,030	20,677,331	612,104,970	96,259,699	1,157,567,544	11,705,686
836,000	-	18,925,000	2,992,000	64,668,000	-
211,538	1,231,097	9,268,661	88,570	9,354,587	308,181
222	-	366,110	743,166	19,492,556	1,600,996
8,308	32,887	568,798	-	600,973	67,188
-	261	203	13	451	-
-	-	-	-	1,466,873	-
49,471	339,268	719,394	367,528	4,075,968	35,224
6,651	-	-	-	-	1,436
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
58	15	-	5,106	-	3,384
18,278,278	22,280,859	641,953,136	100,456,082	1,257,226,952	13,722,095
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	27,581,949	1,876,034
20,375	28,236	12,017	22,206	642,921	16,475
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
24,493	52,213	447,775	73,715	572,926	33,679
8,130	54,518	105,473	18,211	965,359	665
52,998	134,967	565,265	114,132	29,763,155	1,926,853
18,225,280	22,145,892	641,387,871	100,341,950	1,227,463,797	11,795,242

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds European Small Cap Equities EUR	AXA World Funds Europe Dividend EUR	AXA World Funds Europe MicroCap EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	74,993,019	65,726,853	32,553,138
Plusvalía/ (minusvalía) latente	(748,095)	1,082,154	5,105,497
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	74,244,924	66,809,007	37,658,635
Depósitos a plazo	7,291,000	162,000	727,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	87,786	39,373	48,103
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	3,599	2,461,106	1,022,221
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	123,679	1,159	2,577
Intereses por cobrar	49	-	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	6,425	21,099	-
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	277,182	335,650	76,723
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	3,467	3,001	1,178
Total activo	82,038,111	69,832,395	39,536,437
PASIVO			
Descubiertos bancarios	23,479	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	1,120,263	2,392,162	1,432,809
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	243,289	1,718	-
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Gastos acumulados	96,727	82,630	47,762
Otras cuentas por pagar	14,288	29,955	7,476
Total pasivo	1,498,046	2,506,465	1,488,047
PATRIMONIO NETO	80,540,065	67,325,930	38,048,390

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Framlington Emerging Markets USD	AXA World Funds Framlington Global Technology USD	AXA World Funds Framlington Health USD	AXA World Funds Framlington Japan JPY	AXA World Funds Human Capital EUR	AXA World Funds Hybrid Resources USD
130,979,789	4,020,621	27,359,139	922,648,761	34,563,038	88,949,223
(18,182,269)	(270,266)	(5,912,344)	(58,819,261)	(3,842,573)	2,662,102
112,797,520	3,750,355	21,446,795	863,829,500	30,720,465	91,611,325
-	-	-	-	1,266,000	19,039,000
1,210,688	245,895	511,914	20,957,633	210,823	132,535
1,203,033	11,130	63,448	-	485,156	3,778,745
11,799	71,171	132,010	-	341,469	47,322
-	-	-	-	5	107
-	-	-	-	-	-
422,998	2,711	12,898	772,500	62,419	13,469
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	13	6	22,801	738	-
115,646,038	4,081,275	22,167,071	885,582,434	33,087,075	114,622,503
-	-	-	-	-	-
1,284,287	-	-	-	473,685	4,135,518
6,094	651	272,563	4,382,615	-	100,712
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	135
-	-	-	-	-	569,287
279,967	6,688	34,655	882,853	36,814	196,121
34,976	250	2,886	131,783	4,522	9,328
1,605,324	7,589	310,104	5,397,251	515,021	5,011,101
114,040,714	4,073,686	21,856,967	880,185,183	32,572,054	109,611,402

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Italian Equities	AXA World Funds Junior Energy	AXA World Funds Swiss Equities
	EUR	EUR	CHF
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	17,271,918	57,737,621	72,749,449
Plusvalía/ (minusvalía) latente	(1,515,429)	12,426,872	(9,725,035)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	15,756,489	70,164,493	63,024,414
Depósitos a plazo	-	1,278,000	-
Tesorería y equivalentes de tesorería	92,075	969	152,690
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	29,338	995,981	374,909
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	6,105	35,590	-
Intereses por cobrar	-	6	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	6,586	-	35,736
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	99,122	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	2,406	1,488
Total activo	15,890,593	72,576,567	63,589,237
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	329,624	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	1,739,182	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	208,090	489,021	409,465
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Gastos acumulados	23,330	227,723	64,208
Otras cuentas por pagar	-	12,786	-
Total pasivo	231,420	2,798,336	473,673
PATRIMONIO NETO	15,659,173	69,778,231	63,115,564

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Talents EUR	AXA World Funds Talents Brick (nota 1) EUR	AXA World Funds Talents Europe EUR	AXA World Funds Alpha Credit Bonds EUR	AXA World Funds Responsible Development Bonds EUR	AXA World Funds Euro 1-3 EUR
320,012,269	104,365,147	8,815,214	26,098,468	8,258,745	198,346,140
(167,279,751)	(34,141,177)	(4,336,191)	(3,471,660)	(786,885)	(3,075,574)
152,732,518	70,223,970	4,479,023	22,626,808	7,471,860	195,270,566
10,080,000	1,803,000	876,000	245,000	1,266,000	-
1,210,621	2,852,547	16,543	311,623	643,588	1,474,628
1,614,574	1,667,575	-	2,011,720	146,438	5,842,686
613,179	397,802	77,898	32	-	46,797
56	13	10	364,519	137,919	3,061,711
9,413	-	-	-	-	2,543
98,099	85,162	4,858	-	-	-
-	-	-	-	3,035	-
-	-	-	-	43,492	-
-	-	-	-	-	-
265,914	-	151	9,789	-	491
166,624,374	77,030,069	5,454,483	25,569,491	9,712,332	205,699,422
-	-	416,757	74,080	-	10
435,371	988,045	-	2,069,379	-	8,836,480
454,146	3,112,271	59,743	-	-	175,669
-	-	-	59,190	-	130,380
-	-	-	-	-	-
-	-	-	139,557	-	-
5,532,238	308,934	7,270	3,807	8,446	46,426
15,084	8,506	449	2,589	4,445	320
6,436,839	4,417,756	484,219	2,348,602	12,891	9,189,285
160,187,535	72,612,313	4,970,264	23,220,889	9,699,441	196,510,137

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Euro 3-5 EUR	AXA World Funds Euro 5-7 EUR	AXA World Funds Euro 7-10 EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	294,435,150	787,876,588	92,866,429
Plusvalía/ (minusvalía) latente	2,586,774	4,642,954	(1,831,965)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	297,021,924	792,519,542	91,034,464
Depósitos a plazo	3,980,000	2,183,000	5,065,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	1,038,620	5,505,635	1,368,195
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	7,278,525	7,278,525	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	479,916	347,736	351,984
Intereses por cobrar	6,682,889	16,409,849	1,964,735
Ingresos por préstamo de valores acumulados	4,333	13,103	253
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	473,295	2,783,515	542,240
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	513,009	1,731,653	286,015
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	732	-
Total activo	317,472,511	828,773,290	100,612,886
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	2,300,891	1,836,562	12,903
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Gastos acumulados	151,086	359,542	54,860
Otras cuentas por pagar	1,100	8,190	586
Total pasivo	2,453,077	2,204,294	68,349
PATRIMONIO NETO	315,019,434	826,568,996	100,544,537

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Euro 10+LT EUR	AXA World Funds Euro Bonds EUR	AXA World Funds Euro Credit IG EUR	AXA World Funds Euro Credit Plus EUR	AXA World Funds Euro Inflation Bonds EUR	AXA World Funds European Convergence Bonds EUR
128,418,835	880,670,188	103,558,424	136,740,441	46,040,521	20,002,207
(5,200,338)	1,640,944	2,829,620	4,327,413	714,369	(1,698,955)
123,218,497	882,311,132	106,388,044	141,067,854	46,754,890	18,303,252
2,193,000	-	1,141,000	3,350,000	485,000	-
1,885,640	31,220,490	247,696	686,888	167,524	2,253,636
-	-	-	-	822,999	-
83,728	157,316	5,499,748	2,241,924	417,889	18,154
3,065,707	21,493,615	1,715,277	2,572,042	579,520	380,859
1,024	12,571	-	640	-	271
-	-	-	-	-	-
825,700	-	-	17,750	-	23,510
-	-	-	-	-	-
423,867	-	-	-	-	-
-	-	-	-	31	-
131,697,163	935,195,124	114,991,765	149,937,098	49,227,853	20,979,682
-	-	-	-	-	-
-	-	537,740	5,924,422	845,255	-
90,687	229,619	3,510,938	217,728	16,771	178,862
-	46,360	69,805	-	-	-
-	-	-	-	-	8,055
-	-	-	-	-	-
71,985	245,846	48,040	110,229	27,971	39,952
992	853	201	1,567	46	4,095
163,664	522,678	4,166,724	6,253,946	890,043	230,964
131,533,499	934,672,446	110,825,041	143,683,152	48,337,810	20,748,718

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Global Aggregate Bonds EUR	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds Global High Yield Bonds USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	932,052,410	21,314,934	44,674,348
Plusvalía/ (minusvalía) latente	19,635,252	(1,338,921)	(617,609)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	951,687,662	19,976,013	44,056,739
Depósitos a plazo	16,166,735	-	-
Tesorería y equivalentes de tesorería	16,413,316	6,722,441	363,110
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	557,475	-	5,139,743
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	308,078	452,548	21,721
Intereses por cobrar	10,930,606	367,831	1,010,168
Ingresos por préstamo de valores acumulados	6,764	-	-
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	1,284,433	4,496	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	9,798,713	100,626	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	-	349	5,693
Total activo	1,007,153,782	27,624,304	50,597,174
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	4,399,899
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	3,040,450	855,151	440,362
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	903,539	269,321	59,700
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	78,770
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Gastos acumulados	471,227	34,044	62,637
Otras cuentas por pagar	112,023	611	-
Total pasivo	4,527,239	1,159,127	5,041,368
PATRIMONIO NETO	1,002,626,543	26,465,177	45,555,806

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds US High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Libor Plus USD	AXA World Funds Force 3 EUR	AXA World Funds Force 5 EUR	AXA World Funds Force 8 EUR
315,108,712	234,741,755	311,280,228	74,343,320	72,421,280	48,286,275
(1,261,707)	4,226,215	(279,035,230)	1,540,428	2,486,430	1,043,502
313,847,005	238,967,970	32,244,998	75,883,748	74,907,710	49,329,777
893,000	-	-	-	-	3,800,000
954,593	3,687,197	1,340,397	2,611,700	6,354,594	7,299,267
6,172,489	1,771,705	19,495	-	-	-
6,727,193	303,470	73,170	3,983	35,818	413,357
3,008,939	5,221,319	1,485,472	635	1,121	3,382
1,045	-	-	-	-	-
-	-	-	14,805	57,218	51,759
158,500	-	-	974,982	1,056,983	613,734
-	538,305	26	-	1,085	-
-	-	-	-	-	-
-	-	902	17	379	96
331,762,764	250,489,966	35,164,460	79,489,870	82,414,908	61,511,372
-	-	-	-	-	-
7,657,606	3,539,720	-	-	-	-
215,837	-	-	355	465,546	387,085
-	-	-	-	-	-
1,619,606	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
216,704	228,223	9,095	50,150	46,880	80,027
47,182	3,079	-	5,109	17,479	11,282
9,756,935	3,771,022	9,095	55,614	529,905	478,394
322,005,829	246,718,944	35,155,365	79,434,256	81,885,003	61,032,978

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Optimal Income EUR	AXA World Funds Portable Alpha Absolute (nota 1) EUR	AXA World Funds Money Market Euro (nota 1) EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2g)	494,633,020	40,860,113	193,202,345
Plusvalía/ (minusvalía) latente	(52,783,681)	(8,236,849)	309,905
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2b)	441,849,339	32,623,264	193,512,250
Depósitos a plazo	50,839,000	565,000	17,429,000
Tesorería y equivalentes de tesorería	13,574,267	200,277	-
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de valores	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	837,344	-	860,911
Intereses por cobrar	449	134	9,765
Ingresos por préstamo de valores acumulados	122,401	-	-
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	1,811,769	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	-	349	-
Plusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	25,334	-
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	15,115	32,264	-
Total activo	509,049,684	33,446,622	211,811,926
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	3,572
Cuentas por pagar resultantes de compras de valores	327,411	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	3,313,982	243,927	655,661
Minusvalía latente sobre contratos de futuros abiertos (notas 2h, 9)	1,775,158	-	-
Minusvalía latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras (notas 2c, 8)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de swap (notas 2i, 10)	-	-	-
Gastos acumulados	632,900	7,173	103,562
Otras cuentas por pagar	238,115	2,779	433
Total pasivo	6,287,566	253,879	763,228
PATRIMONIO NETO	502,762,118	33,192,743	211,048,698

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	Combinado	AXA World Funds Aedificandi	AXA World Funds Aedificandi Global
	EUR	EUR	EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	8,100,927,052*	90,428,814	50,459,511
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	74,357,193	3,199,367	646,603
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	94,628,068	11,264	275
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	1,853,904	27,289	3,224
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	4,192,613	51,573	8,482
Ingresos por swaps	55,771	-	-
Otros ingresos	916,772	248	-
Total ingresos	176,004,321	3,289,741	658,584
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	19,238,467	457,909	131,403
Comisiones de depósito (nota 5)	605,613	6,793	1,996
Comisiones de transacción	6,035	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	5,579,745	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	932,721	19,127	5,259
Comisiones de la agencia de transferencias	781,962	9,736	2,831
Comisiones de contabilidad	822,065	10,223	2,973
Gastos por descubierto	1,154	39	-
Gastos por swaps	201,427	-	-
Otros gastos	2,337,037	21,675	7,620
Total gastos	30,506,226	525,502	152,082
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	145,498,095	2,764,239	506,502
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(569,354,590)	(30,624,551)	(29,324,111)
- sobre operaciones de cambio al contado	53,280,257	(614,470)	4,151,425
- sobre contratos a plazo sobre divisas	64,205,285	(274,458)	(32,096)
- sobre futuros	(12,781,012)	(11,744)	(1,760)
- sobre opciones	418,925	11,925	-
- sobre swaps	(1,866,584)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	(466,097,719)	(31,513,298)	(25,206,542)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	652,175,503	35,575,116	22,985,255
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(63,814,709)	-	-
- sobre futuros	2,470,769	-	-
- sobre swaps	(2,042,505)	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	268,189,434	6,826,057	(1,714,785)
Ingresos de las suscripciones	1,983,165,277	66,177,560	6,597,330
Pago de reembolsos	(1,979,238,781)	(49,702,540)	(34,848,131)
Dividendos distribuidos (nota 11)	(43,394,527)	(184,727)	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	8,329,648,455	113,545,164	20,493,925

* Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2008, esta suma ascendió a 8,110,712,250 euros.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Clean Tech EUR	AXA World Funds Emerging Europe Equities EUR	AXA World Funds Euro Core Equities EUR	AXA World Funds European Core Equities EUR	AXA World Funds Euro Value Equities EUR	AXA World Funds European Opportunities EUR
14,872,390	59,578,071	455,203,789	20,650,581	1,244,741,215	90,566,177
205,560	521,890	12,885,818	1,722,274	37,038,494	559,551
-	-	-	-	6,063	4,678
1,249	17,940	129,016	9,092	283,267	19,939
-	232	-	-	3,378,627	145
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
206,809	540,062	13,014,834	1,731,366	40,706,451	584,313
63,456	186,711	1,497,369	190,450	2,054,135	146,359
2,802	15,848	49,261	6,100	57,373	2,228
-	-	-	5,125	-	-
-	-	-	-	-	-
1,173	4,947	27,753	4,646	147,478	3,556
1,602	3,122	49,261	6,100	113,644	3,407
1,683	4,307	51,816	6,408	119,326	3,578
38	-	-	-	-	23
-	-	-	-	-	-
12,729	12,287	86,748	10,426	303,822	11,477
83,483	227,222	1,762,208	229,255	2,795,778	170,628
123,326	312,840	11,252,626	1,502,111	37,910,673	413,685
(1,233,239)	(47,145,411)	(8,745,939)	(225,125)	(213,963,241)	(3,286,622)
(55,695)	(555,179)	-	(8,900)	(882,671)	64,605
(3,528)	1,507	115	10,643	7,449	62,422
(465,325)	-	5,406,743	58,859	691,498	(2,406,570)
-	-	407,000	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(1,757,787)	(47,699,083)	(2,932,081)	(164,523)	(214,146,965)	(5,566,165)
3,583,429	48,551,982	20,157,642	6,192,041	161,975,079	(540,705)
-	-	-	-	-	-
233,347	-	-	-	150,000	42,736
-	-	-	-	-	-
2,182,315	1,165,739	28,478,187	7,529,629	(14,111,213)	(5,650,449)
1,753,625	1,703,130	167,157,206	93,843,247	115,649,641	1,712,303
(583,050)	(40,152,546)	(9,451,311)	(21,681,507)	(118,288,304)	(74,811,589)
-	(148,502)	-	-	(527,542)	(21,200)
18,225,280	22,145,892	641,387,871	100,341,950	1,227,463,797	11,795,242

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds European Small Cap Equities EUR	AXA World Funds Europe Dividend EUR	AXA World Funds Europe MicroCap EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	66,146,870	62,973,294	34,728,835
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	1,248,810	1,900,104	567,918
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	22,990	3,422	378
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	15,622	59,874	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	188	-	-
Total ingresos	1,287,610	1,963,400	568,296
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	384,952	252,480	174,291
Comisiones de depósito (nota 5)	3,855	4,430	2,697
Comisiones de transacción	-	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	11,275	15,182	8,506
Comisiones de la agencia de transferencias	6,752	6,196	3,430
Comisiones de contabilidad	7,089	6,508	3,601
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	15,575	11,811	6,749
Total gastos	429,498	296,607	199,274
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	858,112	1,666,793	369,022
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(6,741,010)	(8,710,892)	(7,806,864)
- sobre operaciones de cambio al contado	(1,419,605)	(1,245,207)	(1,259,435)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	66,259	62,605	6,171
- sobre futuros	-	(133,378)	-
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	(8,094,356)	(10,026,872)	(9,060,128)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	16,034,197	9,120,281	12,461,722
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(1,609)	(1,369)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	8,797,953	758,593	3,769,247
Ingresos de las suscripciones	15,915,418	6,797,869	232,182
Pago de reembolsos	(10,308,440)	(3,203,826)	(681,874)
Dividendos distribuidos (nota 11)	(11,736)	-	-
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	80,540,065	67,325,930	38,048,390

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Framlington Emerging Markets USD	AXA World Funds Framlington Global Technology USD	AXA World Funds Framlington Health USD	AXA World Funds Framlington Japan JPY	AXA World Funds Human Capital EUR	AXA World Funds Hybrid Resources USD
77,823,854	4,621,713	23,839,763	258,397,157	25,817,292	28,649,937
1,270,261	10,123	128,198	3,008,697	609,180	196,151
-	14,457	-	-	-	19,683
1,279	27	194	-	4,765	4,682
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	1,688	-	-	-	-
1,271,540	26,295	128,392	3,008,697	613,945	220,516
684,468	30,030	202,618	2,293,252	130,251	184,579
91,676	378	3,134	29,102	1,102	4,346
973	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	115,430
25,309	838	5,567	140,396	6,882	11,869
9,597	398	2,315	53,291	2,698	4,032
10,080	420	2,433	55,955	2,835	4,239
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
22,816	741	5,112	104,713	5,053	7,805
844,919	32,805	221,179	2,676,709	148,821	332,300
426,621	(6,510)	(92,787)	331,988	465,124	(111,784)
(17,336,210)	(1,140,173)	(3,067,249)	(34,614,174)	(5,325,821)	345,594
(1,401,641)	(81,637)	(175,678)	19,414,420	(631,665)	472,072
(56,018)	(2,318)	17,187	(19,964,130)	(5,329)	(269,200)
-	-	-	-	(11,755)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,417,018
(18,793,869)	(1,224,128)	(3,225,740)	(35,163,884)	(5,974,570)	1,965,484
51,810,842	2,377,907	5,379,534	90,059,227	9,157,324	1,822,133
-	-	151	-	-	(135)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	924,169
33,443,594	1,147,269	2,061,158	55,227,331	3,647,878	4,599,867
23,928,835	821,755	2,950,725	581,237,517	3,562,337	90,246,376
(21,155,569)	(2,517,051)	(6,994,679)	(14,676,822)	(455,453)	(13,884,778)
-	-	-	-	-	-
114,040,714	4,073,686	21,856,967	880,185,183	32,572,054	109,611,402

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Italian Equities	AXA World Funds Junior Energy	AXA World Funds Swiss Equities
	EUR	EUR	CHF
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	16,800,473	37,896,522	57,805,660
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	255,667	668,642	1,040,935
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	-	1,779	-
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	2,581	25	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	13,399	-	146,816
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	7	85	10
Total ingresos	271,654	670,531	1,187,761
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	80,689	266,981	288,513
Comisiones de depósito (nota 5)	1,467	3,566	2,801
Comisiones de transacción	-	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	143,607	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	3,452	14,794	14,930
Comisiones de la agencia de transferencias	1,488	5,079	6,094
Comisiones de contabilidad	1,568	5,333	6,398
Gastos por descubierto	-	-	936
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	4,897	8,812	11,731
Total gastos	93,561	448,172	331,403
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	178,093	222,359	856,358
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(8,086,721)	(2,305,348)	(3,398,471)
- sobre operaciones de cambio al contado	-	(467,886)	(756)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	3,090	(375,060)	294
- sobre futuros	370,362	-	-
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	(7,713,269)	(3,148,294)	(3,398,933)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	9,383,088	16,449,969	7,101,077
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(72,224)	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	1,847,912	13,451,810	4,558,502
Ingresos de las suscripciones	1,275,565	23,416,445	13,672,259
Pago de reembolsos	(4,264,777)	(4,986,546)	(12,874,010)
Dividendos distribuidos (nota 11)	-	-	(46,847)
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	15,659,173	69,778,231	63,115,564

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Talents	AXA World Funds Talents Brick (nota 1)	AXA World Funds Talents Europe	AXA World Funds Alpha Credit Bonds	AXA World Funds Responsible Development Bonds	AXA World Funds Euro 1-3
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
148,537,655	39,053,011	4,573,047	24,931,396	9,621,784	196,558,375
974,167	330,481	68,615	-	-	-
-	6,187	275	640,794	226,793	4,007,997
45,118	1,153	872	2,299	3,245	28,550
28,818	-	-	-	-	10,101
-	-	-	-	-	-
-	-	-	10,477	-	46,646
1,048,103	337,821	69,762	653,570	230,038	4,093,294
697,022	388,973	28,223	50,270	32,444	256,255
27,960	48,653	367	2,371	548	10,625
-	-	-	-	-	-
5,349,542	-	-	-	-	-
38,046	13,982	1,336	1,512	2,343	11,791
15,433	5,094	459	2,370	965	19,183
16,205	5,348	482	2,488	1,015	20,142
-	-	-	-	-	-
-	-	-	19,920	-	-
366,239	226,057	2,500	-	363	9,380
6,510,447	688,107	33,367	78,931	37,678	327,376
(5,462,344)	(350,286)	36,395	574,639	192,360	3,765,918
(52,041,767)	(7,653,985)	(1,190,427)	(367,772)	18,794	(4,762,646)
2,278,088	(1,202,185)	(48,573)	-	18,460	-
(51,389)	(39,017)	(2,673)	-	100,005	-
-	-	-	(2,741)	(87,601)	1,058,240
-	-	-	-	-	-
-	-	-	38,161	-	-
(49,815,068)	(8,895,187)	(1,241,673)	(332,352)	49,658	(3,704,406)
86,116,627	34,282,282	2,346,452	84,685	208,931	7,363,507
-	-	-	-	(212,646)	-
-	-	-	(42,055)	59,801	(333,830)
-	-	-	(19,042)	-	-
30,839,215	25,036,809	1,141,174	265,875	298,104	7,091,189
20,052,111	21,276,071	1,147,129	365,491	2,281,115	16,481,420
(39,241,446)	(12,753,578)	(1,891,086)	(1,278,043)	(2,490,675)	(23,297,657)
-	-	-	(1,063,830)	(10,887)	(323,190)
160,187,535	72,612,313	4,970,264	23,220,889	9,699,441	196,510,137

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Euro 3-5 EUR	AXA World Funds Euro 5-7 EUR	AXA World Funds Euro 7-10 EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	256,130,324	946,485,181	114,891,737
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	5,244,307	18,971,127	1,911,834
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	43,870	78,232	46,480
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	19,419	75,889	2,698
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	51,318	215,753	21,968
Total ingresos	5,358,914	19,341,001	1,982,980
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	545,161	1,380,157	210,533
Comisiones de depósito (nota 5)	15,713	46,714	5,986
Comisiones de transacción	-	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	32,589	52,387	14,042
Comisiones de la agencia de transferencias	28,959	86,676	10,200
Comisiones de contabilidad	30,257	91,009	10,710
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	14,111	149,517	7,544
Otros gastos	50,395	147,202	17,499
Total gastos	717,185	1,953,662	276,514
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	4,641,729	17,387,339	1,706,466
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	117,099	7,697,615	543,504
- sobre operaciones de cambio al contado	-	-	-
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	89,291	(2,135,196)	(957,198)
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	206,390	5,562,419	(413,694)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	5,064,580	8,794,506	657,890
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	137,280	1,953,180	313,125
- sobre swaps	(33,359)	(139,526)	(19,184)
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	10,016,620	33,557,918	2,244,603
Ingresos de las suscripciones	97,536,508	74,680,696	33,897,532
Pago de reembolsos	(48,389,527)	(207,546,767)	(50,049,947)
Dividendos distribuidos (nota 11)	(274,491)	(20,608,032)	(439,388)
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	315,019,434	826,568,996	100,544,537

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Euro 10+LT EUR	AXA World Funds Euro Bonds EUR	AXA World Funds Euro Credit IG EUR	AXA World Funds Euro Credit Plus EUR	AXA World Funds Euro Inflation Bonds EUR	AXA World Funds European Convergence Bonds EUR
285,984,250	1,156,668,641	26,202,445	68,630,886	33,852,906	22,314,752
-	-	-	-	-	-
3,902,512	21,129,448	1,116,268	2,813,086	348,947	494,864
49,576	209,414	7,270	10,738	6,312	1,696
9,234	69,869	-	3,439	-	1,054
-	-	-	5,878	-	-
61,165	241,977	7,659	18,333	3,983	5,352
4,022,487	21,650,708	1,131,197	2,851,474	359,242	502,966
376,751	770,025	82,426	314,236	58,236	67,634
9,531	54,332	3,482	5,634	1,902	13,891
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
13,621	85,758	6,815	22,324	4,372	5,020
17,666	108,502	4,642	10,617	3,810	2,073
18,549	113,929	4,874	11,147	4,001	2,178
-	-	-	-	-	62
10,335	-	-	-	-	-
29,386	191,701	7,775	23,957	2,184	4,630
475,839	1,324,247	110,014	387,915	74,505	95,488
3,546,648	20,326,461	1,021,183	2,463,559	284,737	407,478
5,088,497	1,912,064	95,133	471,202	108,346	31,000
-	-	-	-	(59,018)	(34,409)
-	-	-	2,550	75,755	26,456
(1,378,028)	811,934	26,308	143,997	44,364	(105,493)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3,710,469	2,723,998	121,441	617,749	169,447	(82,446)
(13,860,651)	(3,819,321)	2,938,043	6,477,438	889,137	99,361
-	-	-	-	(60,384)	(55,223)
520,990	(1,388,360)	(77,655)	(59,570)	25,597	74,301
(29,959)	-	-	-	-	-
(6,112,503)	17,842,778	4,003,012	9,499,176	1,308,534	443,471
101,275,268	56,073,135	92,687,040	109,024,791	23,979,914	392,532
(248,861,127)	(295,095,429)	(12,067,456)	(41,677,654)	(10,787,795)	(2,343,930)
(752,389)	(816,679)	-	(1,794,047)	(15,749)	(58,107)
131,533,499	934,672,446	110,825,041	143,683,152	48,337,810	20,748,718

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Global Aggregate Bonds EUR	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds Global High Yield Bonds USD
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	1,011,663,340	16,311,162	17,469,235
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	17,060,336	577,617	1,977,475
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	141,830	4,445	1,940
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	40,415	-	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	113,804	2,617	6,369
Total ingresos	17,356,385	584,679	1,985,784
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	1,852,655	92,269	193,864
Comisiones de depósito (nota 5)	52,049	925	1,346
Comisiones de transacción	-	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	-	-	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	49,846	4,925	8,860
Comisiones de la agencia de transferencias	95,274	1,874	3,598
Comisiones de contabilidad	100,039	1,968	3,783
Gastos por descubierto	378	-	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	160,552	5,563	9,137
Total gastos	2,310,793	107,524	220,588
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	15,045,592	477,155	1,765,196
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(71,982,031)	(96,773)	(2,469,947)
- sobre operaciones de cambio al contado	59,648,578	(11,484)	1,280,459
- sobre contratos a plazo sobre divisas	48,545,435	1,436,871	1,629,885
- sobre futuros	1,790,571	145,966	-
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	38,002,553	1,474,580	440,397
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	16,052,181	1,768,235	6,826,294
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(50,803,265)	(1,126,245)	(1,409,718)
- sobre futuros	377,433	(128,211)	-
- sobre swaps	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	18,674,494	2,465,514	7,622,169
Ingresos de las suscripciones	87,642,960	19,098,459	41,416,894
Pago de reembolsos	(115,254,076)	(11,338,675)	(18,584,438)
Dividendos distribuidos (nota 11)	(100,175)	(71,283)	(2,368,054)
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,002,626,543	26,465,177	45,555,806

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds US High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Libor Plus USD	AXA World Funds Force 3 EUR	AXA World Funds Force 5 EUR	AXA World Funds Force 8 EUR
70,967,720	121,951,248	52,316,836	57,982,112	80,062,985	60,925,573
-	-	-	946	21,216	153,381
1,537,151	10,185,481	3,851,096	-	-	-
11,975	812	954	47,149	35,801	39,209
5,514	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
392	41,715	39,854	385	12	-
1,555,032	10,228,008	3,891,904	48,480	57,029	192,590
447,293	528,527	10,421	139,920	199,964	334,638
7,765	12,254	432	3,680	2,861	2,888
-	306	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
41,964	28,856	2,069	19,777	20,022	14,303
18,872	17,016	4,168	7,063	7,920	5,819
19,816	17,867	4,376	7,417	8,317	6,111
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
65,099	37,449	8,204	13,900	14,097	10,520
600,809	642,275	29,670	191,757	253,181	374,279
954,223	9,585,733	3,862,234	(143,277)	(196,152)	(181,689)
854,981	(7,249,222)	(17,431,037)	975,087	(2,928,498)	(4,517,982)
(1,024,074)	2,965,880	5,386,383	(97)	(14,191)	4,137
6,045,234	6,799,429	(319,161)	(28,791)	(335,935)	(265,365)
(95,974)	-	-	(903,518)	354,551	369,290
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
5,780,167	2,516,087	(12,363,815)	42,681	(2,924,073)	(4,409,920)
2,198,915	30,068,604	11,645,017	(313,431)	4,631,285	6,180,480
(5,727,746)	(2,506,615)	(4,634,994)	-	3,528	-
146,350	-	-	947,304	856,584	400,218
-	-	-	-	-	-
3,351,909	39,663,809	(1,491,558)	533,277	2,371,172	1,989,089
293,731,433	108,091,434	41,211,471	28,747,790	24,738,847	2,801,184
(46,032,288)	(22,627,508)	(41,220,558)	(7,816,171)	(25,281,662)	(4,682,868)
(12,945)	(360,039)	(15,660,826)	(12,752)	(6,339)	-
322,005,829	246,718,944	35,155,365	79,434,256	81,885,003	61,032,978

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al periodo finalizado a 30 de junio de 2009

	AXA World Funds Optimal Income EUR	AXA World Funds Portable Alpha Absolute (nota 1) EUR	AXA World Funds Money Market Euro (nota 1) EUR
VALOR LIQUIDATIVO AL INICIO DEL PERIODO	653,018,337	38,030,839	239,170,506
Ingresos			
Dividendos, netos (nota 2l)	8,931,907	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión, netos (nota 2k)	1,593,832	37,378	1,734,719
Intereses sobre cuentas de tesorería (nota 2k)	340,537	16,433	150,773
Ingresos por préstamo de valores (nota 2k)	301,553	-	356
Ingresos por swaps	-	49,893	-
Otros ingresos	30,365	21,035	-
Total ingresos	11,198,194	124,739	1,885,848
Gastos			
Comisiones de gestión (nota 3)	2,988,971	-	422,416
Comisiones de depósito (nota 5)	32,745	1,699	11,207
Comisiones de transacción	-	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 4)	4,471	18	-
"Taxe d'abonnement" (nota 6)	120,326	2,109	10,766
Comisiones de la agencia de transferencias	54,218	3,656	22,167
Comisiones de contabilidad	56,929	3,837	23,277
Gastos por descubierto	-	-	-
Gastos por swaps	-	-	-
Otros gastos	346,539	6,416	43,618
Total gastos	3,604,199	17,735	533,451
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES	7,593,995	107,004	1,352,397
Ganancia/(pérdida) materializada neta:			
- sobre la venta de inversiones (nota 2d)	(29,260,373)	(1,870,125)	(221,421)
- sobre operaciones de cambio al contado	(9,677,730)	172,674	-
- sobre contratos a plazo sobre divisas	4,202,471	(21,205)	-
- sobre futuros	(15,402,254)	(2,313)	-
- sobre opciones	-	-	-
- sobre swaps	-	(2,912,688)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al periodo:	(50,137,886)	(4,633,657)	(221,421)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente:			
- sobre inversiones	24,334,059	5,392,393	189,928
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	(1,775,158)	349	-
- sobre swaps	-	(2,458,808)	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante de las operaciones	(19,984,990)	(1,592,719)	1,320,904
Ingresos de las suscripciones	78,034,694	8,361,516	55,729,735
Pago de reembolsos	(205,258,326)	(11,606,893)	(85,169,934)
Dividendos distribuidos (nota 11)	(3,047,597)	-	(2,513)
VALOR LIQUIDATIVO AL FINAL DEL PERIODO	502,762,118	33,192,743	211,048,698

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 30 de junio de 2009	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2008	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	113,545,164	90,428,814	143,138,089
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR	20,493,925	50,459,511	125,518,380
AXA World Funds - Clean Tech	EUR	18,225,280	14,872,390	35,561,619
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR	22,145,892	59,578,071	168,713,530
AXA World Funds - Euro Core Equities	EUR	641,387,871	455,203,789	-
AXA World Funds - European Core Equities	EUR	100,341,950	20,650,581	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	1,227,463,797	1,244,741,215	1,959,919,824
AXA World Funds - European Opportunities	EUR	11,795,242	90,566,177	275,665,929
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR	80,540,065	66,146,870	201,031,121
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR	67,325,930	62,973,294	108,984,444
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR	38,048,390	34,728,835	102,814,023
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	114,040,714	77,823,854	191,407,638
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD	4,073,686	4,621,713	11,169,933
AXA World Funds - Framlington Health	USD	21,856,967	23,839,763	37,596,504
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY	880,185,183	258,397,157	8,126,953,448
AXA World Funds - Human Capital	EUR	32,572,054	25,817,292	20,901,652
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD	109,611,402	28,649,937	64,018,822
AXA World Funds - Italian Equities	EUR	15,659,173	16,800,473	60,780,702
AXA World Funds - Junior Energy	EUR	69,778,231	37,896,522	96,645,981
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF	63,115,564	57,805,660	190,547,706
AXA World Funds - Talents	EUR	160,187,535	148,537,655	546,731,835
AXA World Funds - Talents Absolute (nota 1)	EUR	-	9,274,106	31,786,837
AXA World Funds - Talents Asia (nota 1)	USD	-	1,369,467	21,974,149
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)	EUR	72,612,313	39,053,011	210,871,662
AXA World Funds - Talents Europe	EUR	4,970,264	4,573,047	31,417,193
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR	23,220,889	24,931,396	41,800,837
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	9,699,441	9,621,784	15,809,283
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	196,510,137	196,558,375	352,976,739
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	315,019,434	256,130,324	265,704,074
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	826,568,996	946,485,181	517,640,040
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	100,544,537	114,891,737	93,363,354
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	131,533,499	285,984,250	209,790,343
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	934,672,446	1,156,668,641	1,231,569,181
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	110,825,041	26,202,445	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	143,683,152	68,630,886	36,814,492
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	48,337,810	33,852,906	21,798,398
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	20,748,718	22,314,752	28,253,740
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	1,002,626,543	1,011,663,340	1,114,016,390
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds*	USD	26,465,177	16,311,162	37,876,570

* El patrimonio neto total de 2007 se expresa en EUR

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 30 de junio de 2009	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2008	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Global High Yield Bonds*	USD	45,555,806	17,469,235	19,461,377
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	322,005,829	70,967,720	37,259,824
AXA World Funds - US Bonds Core Plus	USD	-	-	25,398,328
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	246,718,944	121,951,248	82,892,220
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	35,155,365	52,316,836	296,559,265
AXA World Funds - US Securitized Bonds	USD	-	-	43,575,637
AXA World Funds - Force 3	EUR	79,434,256	57,982,112	90,170,865
AXA World Funds - Force 5	EUR	81,885,003	80,062,985	154,667,410
AXA World Funds - Force 8	EUR	61,032,978	60,925,573	102,383,144
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	502,762,118	653,018,337	1,587,770,632
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	EUR	33,192,743	38,030,839	58,245,890
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	EUR	211,048,698	239,170,506	126,485,769

* El patrimonio neto total de 2007 se expresa en EUR

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Aedificandi				
Clase A de Capitalización EUR	528,563.342	73.76	68.00	123.28
Clase A de Reparto EUR	63,246.899	69.73	66.97	123.29
Clase E de Capitalización EUR	15,521.459	71.69	66.33	121.15
Clase F de Capitalización EUR	471,681.100	75.93	69.74	125.52
Clase F de Reparto EUR	4,781.897	72.92	69.98	125.90
Clase I de Capitalización EUR	427,086.693	76.96	70.57	126.54
AXA World Funds - Aedificandi Global				
Clase A de Capitalización EUR	8,892.567	48.51	45.50	95.67
Clase E de Capitalización EUR	14,060.046	47.77	44.92	94.89
Clase F de Capitalización EUR	390,735.006	49.63	46.35	96.63
Clase R de Reparto GBP	-	-	6.52	10.29
AXA World Funds - Clean Tech				
Clase A de Capitalización EUR	35,925.866	63.83	56.15	103.71
Clase E de Capitalización EUR	251.807	63.19	55.73	103.40
Clase F de Capitalización EUR	46.000	65.06	56.98	104.33
Clase I de Capitalización EUR	243,565.110	65.33	57.16	104.44
AXA World Funds - Emerging Europe Equities				
Clase A de Capitalización EUR	42,826.260	79.04	59.70	180.66
Clase A de Reparto EUR	188,240.291	77.26	58.88	178.15
Clase E de Capitalización EUR	19,845.758	76.29	57.84	176.34
Clase F de Capitalización EUR	4,280.682	82.43	62.03	186.20
Clase F de Reparto EUR	3,528.256	78.16	60.28	181.03
Clase R de Reparto GBP	186,793.298	9.44	8.22	18.73
AXA World Funds - Euro Core Equities				
Clase A de Capitalización EUR	129,280.629	114.30	-	-
Clase E de Capitalización EUR	20.000	113.96	-	-
Clase F de Capitalización EUR	20.000	114.68	-	-
Clase I de Capitalización EUR	6,097,525.771	102.76	98.46	-
AXA World Funds - European Core Equities				
Clase A de Capitalización EUR	54,220.000	115.57	-	-
Clase E de Capitalización EUR	20.000	115.18	-	-
Clase F de Capitalización EUR	20.000	115.91	-	-
Clase I de Capitalización EUR	913,019.335	102.71	93.94	-
Clase I de Reparto EUR	2,891.013	102.77	93.94	-
AXA World Funds - Euro Value Equities				
Clase A de Capitalización EUR	1,727,268.672	28.03	28.45	52.41
Clase A de Reparto EUR	47,553.726	24.01	25.49	48.37
Clase E de Capitalización EUR	702,877.089	26.95	27.45	50.97
Clase F de Capitalización EUR	12,656,098.022	30.64	30.98	56.65
Clase F de Reparto EUR	369,048.746	24.70	26.25	50.24
Clase M de Capitalización EUR	9,895,513.679	77.01	77.56	140.69
AXA World Funds - European Opportunities				
Clase A de Capitalización EUR	117,055.318	30.01	28.59	52.28
Clase A de Reparto EUR	18,102.133	28.40	27.94	51.09
Clase E de Capitalización EUR	5,376.768	28.97	27.71	51.06
Clase F de Capitalización EUR	238,430.995	31.93	30.30	54.99

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - European Small Cap Equities				
Clase A de Capitalización EUR	435,562.770	51.03	44.63	87.95
Clase A de Reparto EUR	44,731.222	50.48	44.15	87.01
Clase E de Capitalización EUR	48,103.486	49.65	43.53	86.19
Clase F de Capitalización EUR	384,041.385	54.68	47.63	93.09
Clase F de Reparto EUR	9,780.683	52.96	47.15	92.12
Clase I de Capitalización EUR	389,485.750	81.95	71.29	138.98
Clase R de Reparto GBP	19,449.192	10.11	10.19	15.07
AXA World Funds - Europe Dividend				
Clase A de Capitalización EUR	111,248.761	58.56	58.03	103.61
Clase E de Capitalización EUR	103.908	57.43	57.13	102.75
Clase F de Capitalización EUR	1,018,246.426	59.71	58.96	104.47
Clase F de Reparto EUR	-	-	58.35	103.42
Clase I de Capitalización EUR	20.000	53.60	52.87	93.47
AXA World Funds - Europe MicroCap				
Clase A de Capitalización EUR	8,402.536	69.82	63.18	154.14
Clase F de Capitalización EUR	505,094.495	74.17	66.78	161.30
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets				
Clase A de Capitalización EUR	4,325.392	68.75	49.99	104.71
Clase A de Capitalización GBP	289.010	81.26	68.21	107.66
Clase A de Capitalización USD	1,533,586.902	65.12	47.64	103.74
Clase E de Capitalización EUR	263.822	67.66	49.38	104.71
Clase F de Capitalización EUR	7,270.000	76.92	55.72	-
Clase F de Capitalización USD	195,927.491	65.88	48.03	103.82
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	104.81
AXA World Funds - Framlington Global Technology				
Clase A de Capitalización EUR	882.807	73.50	54.30	99.54
Clase A de Capitalización USD	41,213.417	80.05	59.50	113.38
Clase E de Capitalización EUR	2,063.902	72.61	53.77	99.02
Clase F de Capitalización EUR	-	-	-	100.30
Clase F de Capitalización USD	5,766.204	81.94	60.35	114.04
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	99.90
AXA World Funds - Framlington Health				
Clase A de Capitalización EUR	18,896.965	73.62	66.55	94.61
Clase A de Capitalización USD	244,090.035	80.99	73.66	108.86
Clase E de Capitalización EUR	1,240.431	72.81	65.97	94.23
Clase F de Capitalización EUR	20.000	75.25	67.74	95.43
Clase F de Capitalización USD	25.920	81.88	74.14	108.66
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	94.63
AXA World Funds - Framlington Japan				
Clase A de Capitalización EUR	2,112.707	55.88	58.11	80.58
Clase A de Capitalización JPY	13,006.740	5,045.15	5,002.64	8,993.74
Clase E de Capitalización EUR	20.000	54.76	57.16	79.87
Clase F de Capitalización EUR	103,459.388	57.06	59.12	81.38
Clase F de Capitalización JPY	829.740	5,150.32	5,087.87	9,055.22
Clase I de Capitalización EUR	-	-	-	83.70
AXA World Funds - Human Capital				
Clase A de Capitalización EUR	82,155.945	59.63	52.63	93.98
Clase E de Capitalización EUR	20.000	69.52	61.51	-
Clase F de Capitalización EUR	457,720.000	60.45	53.12	94.09
Clase F de Reparto EUR	20.000	78.84	69.28	-
Clase I de Reparto EUR	20.000	78.96	69.32	-

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Hybrid Resources				
Clase A de Capitalización EUR	200,884.630	65.22	54.92	106.20
Clase E de Capitalización EUR	5,220.089	64.48	54.47	105.82
Clase F de Capitalización EUR	360,700.000	66.50	55.77	106.70
Clase F de Capitalización USD	130.000	69.46	58.61	116.87
Clase I de Capitalización USD	818,636.000	69.61	58.79	116.96
AXA World Funds - Italian Equities				
Clase A de Capitalización EUR	54,698.161	106.87	92.25	185.84
Clase A de Reparto EUR	153.755	101.52	87.61	176.47
Clase E de Capitalización EUR	5,287.293	102.89	89.18	181.05
Clase F de Capitalización EUR	79,474.795	116.04	99.80	199.60
Clase F de Reparto EUR	18.462	109.79	94.41	188.85
Clase I de Capitalización EUR	605.457	48.94	42.06	83.92
AXA World Funds - Junior Energy				
Clase A de Capitalización EUR	237,911.583	64.42	51.06	128.53
Clase A de Capitalización USD	2,779.274	69.71	56.20	148.63
Clase E de Capitalización EUR	2,732.671	54.93	43.57	109.66
Clase F de Capitalización EUR	785,675.506	66.72	52.34	130.82
Clase F de Capitalización USD	34,755.620	70.63	57.55	148.08
AXA World Funds - Swiss Equities				
Clase A de Capitalización CHF	512,041.217	28.81	26.96	41.98
Clase A de Capitalización EUR	4,147.796	18.92	18.14	25.32
Clase A de Reparto CHF	16,298.343	28.01	26.60	41.42
Clase A de Reparto EUR	98,020.969	18.63	18.11	25.29
Clase F de Capitalización CHF	1,438,564.273	31.28	29.16	45.07
Clase F de Reparto CHF	113.273	31.32	29.19	45.11
Clase M de Capitalización CHF	20.000	100.50	93.28	143.02
AXA World Funds - Talents				
Clase A de Capitalización EUR	147,999.456	166.41	137.66	289.80
Clase A de Capitalización USD	1,000.591	61.26	51.00	111.63
Clase E de Capitalización EUR	2,414.945	160.13	132.73	281.50
Clase F de Capitalización EUR	719,485.266	173.77	143.38	299.56
Clase F de Capitalización USD	25.630	62.66	51.97	112.74
Clase R de Reparto GBP	197,564.067	7.61	7.26	11.51
Clase S de Capitalización USD	230,718.649	50.79	42.32	92.85
AXA World Funds - Talents Absolute (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	-	-	84.48	101.67
Clase E de Capitalización EUR	-	-	82.20	99.70
Clase F de Capitalización EUR	-	-	85.95	102.71
Clase R de Reparto GBP	-	-	12.22	11.08
AXA World Funds - Talents Asia (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	-	-	37.92	93.51
Clase A de Capitalización USD	-	-	-	101.41
Clase E de Capitalización EUR	-	-	-	93.05
Clase F de Capitalización EUR	-	-	38.43	94.01
Clase F de Capitalización USD	-	-	-	101.90

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	248,390.678	94.08	58.85	166.56
Clase A de Capitalización USD	432.137	87.16	54.85	161.40
Clase E de Capitalización EUR	185,587.146	92.14	57.77	164.34
Clase F de Capitalización EUR	145,151.535	97.28	60.60	170.04
Clase F de Capitalización USD	36,521.980	89.24	55.93	163.18
Clase R de Reparto GBP	1,327,932.221	10.03	7.23	15.37
AXA World Funds - Talents Europe				
Clase A de Capitalización EUR	62,964.652	21.55	16.85	37.10
Clase A de Capitalización GBP	50,201.604	18.76	16.92	28.04
Clase A de Reparto GBP	46,462.161	7.43	6.71	11.11
Clase E de Capitalización EUR	5,983.006	59.82	46.94	104.17
Clase F de Capitalización EUR	15,339.484	62.77	48.89	106.85
Clase F de Capitalización GBP	32,317.173	20.44	18.37	30.22
Clase SI de Reparto GBP	-	-	-	11.36
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	6,971.324	88.11	87.20	97.65
Clase E de Capitalización EUR	-	-	86.63	97.27
Clase F de Capitalización EUR	9,900.000	88.70	87.65	97.87
Clase I de Capitalización EUR	30,200.439	89.51	88.36	98.32
Clase I de Reparto EUR	237,462.036	80.12	83.56	96.52
AXA World Funds - Responsible Development Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	38,659.476	59.21	57.48	60.31
Clase A de Reparto EUR	4,826.490	56.99	57.54	60.37
Clase E de Capitalización EUR	8,851.010	57.89	56.34	59.41
Clase F de Capitalización EUR	109,793.412	60.30	58.45	61.14
Clase F de Reparto EUR	36.416	60.23	58.39	61.06
AXA World Funds - Euro 1-3				
Clase A de Capitalización EUR	105,002.097	106.91	103.16	103.84
Clase A de Reparto EUR	6,697.188	98.44	99.49	103.85
Clase E de Capitalización EUR	4,154.871	106.04	102.44	103.39
Clase I de Capitalización EUR	1,636,822.622	107.73	103.79	104.16
Clase I de Reparto EUR	64,854.442	102.90	103.54	103.90
Clase M de Capitalización EUR	10,770.000	108.58	104.50	104.62
AXA World Funds - Euro 3-5				
Clase A de Capitalización EUR	740,751.057	110.90	107.33	102.78
Clase A de Reparto EUR	31,664.783	101.02	101.56	100.72
Clase E de Capitalización EUR	17,749.357	109.99	106.58	102.33
Clase I de Capitalización EUR	1,946,672.783	110.05	106.33	101.47
Clase I de Reparto EUR	36,838.494	97.83	98.54	97.97
Clase M de Capitalización EUR	88,818.000	111.30	107.37	102.17
AXA World Funds - Euro 5-7				
Clase A de Capitalización EUR	473,022.745	112.65	108.41	102.88
Clase A de Reparto EUR	2,968.215	108.63	108.40	102.89
Clase E de Capitalización EUR	1,543.360	111.78	107.70	102.45
Clase I de Capitalización EUR	2,385,434.783	110.80	106.44	100.70
Clase I de Reparto EUR	5,055,036.425	98.58	98.54	97.22
Clase M de Capitalización EUR	90,620.000	112.05	107.49	101.36

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Euro 7-10				
Clase A de Capitalización EUR	430,643.620	111.04	108.30	102.34
Clase A de Reparto EUR	2,482.924	106.78	108.23	102.29
Clase E de Capitalización EUR	4,295.711	110.10	107.52	101.86
Clase I de Capitalización EUR	351,515.550	108.03	105.19	99.07
Clase I de Reparto EUR	103,922.656	96.82	98.42	96.53
Clase M de Capitalización EUR	36,100.000	109.36	106.33	99.84
AXA World Funds - Euro 10+LT				
Clase A de Capitalización EUR	321,636.601	113.65	113.82	101.62
Clase A de Reparto EUR	10,130.419	106.99	111.27	101.60
Clase E de Capitalización EUR	1,075.659	112.89	113.21	101.34
Clase I de Capitalización EUR	714,145.503	106.75	106.75	94.99
Clase I de Reparto EUR	186,363.510	94.05	98.02	91.17
Clase M de Capitalización EUR	100.000	108.01	107.85	95.69
AXA World Funds - Euro Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	1,518,622.270	42.09	41.45	38.88
Clase A de Reparto EUR	833,609.091	28.29	28.84	28.07
Clase E de Capitalización EUR	82,738.146	40.99	40.47	38.15
Clase F de Capitalización EUR	558,339.051	43.94	43.22	40.44
Clase F de Reparto EUR	60.866	37.13	36.52	34.18
Clase I de Capitalización EUR	426,956.476	108.60	106.69	99.60
Clase M de Capitalización EUR	7,036,488.052	109.84	107.75	100.29
AXA World Funds - Euro Credit IG				
Clase A de Capitalización EUR	141,519.269	107.64	100.27	-
Clase E de Capitalización EUR	1,010.918	107.16	100.05	-
Clase F de Capitalización EUR	141,004.000	107.88	100.36	-
Clase I de Capitalización EUR	739,616.541	108.15	100.47	-
Clase I de Reparto EUR	2,676.964	106.60	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus				
Clase A de Capitalización EUR	3,846,810.984	12.32	11.42	11.59
Clase A de Reparto EUR	3,274,634.312	10.11	9.75	10.29
Clase E de Capitalización EUR	957,921.282	11.96	11.11	11.33
Clase F de Capitalización EUR	422,357.488	12.61	11.66	11.78
Clase F de Reparto EUR	1,298,718.042	10.53	10.18	10.77
Clase I de Capitalización EUR	304,829.415	107.19	99.01	99.90
Clase J de Capitalización EUR	100.000	106.40	98.36	99.43
Clase J de Capitalización JPY	149.500	9,628.25	8,439.31	11,123.80
Clase M de Capitalización EUR	185.873	12.95	11.94	12.01
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	113,950.383	110.33	107.27	102.85
Clase A de Reparto EUR	15,585.430	106.73	107.29	102.84
Clase E de Capitalización EUR	10,687.270	109.44	106.54	102.38
Clase I de Capitalización EUR	304,910.072	106.98	103.82	99.15
Clase I de Reparto EUR	2,942.685	103.05	100.01	99.13
Clase M de Capitalización EUR	100.000	107.57	104.31	99.43
AXA World Funds - European Convergence Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	65,391.934	74.18	72.55	75.42
Clase A de Reparto EUR	23,076.262	52.37	53.70	58.26
Clase E de Capitalización EUR	4,889.920	72.91	71.49	74.69
Clase F de Capitalización EUR	186,594.468	76.80	75.07	77.92
Clase F de Reparto EUR	33.545	76.93	75.17	78.04

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds				
Clase A de Capitalización EUR	431.992	22.22	21.86	20.16
Clase A de Capitalización USD	204,955.256	31.18	30.86	29.56
Clase A de Reparto EUR	95.328	21.52	21.14	19.50
Clase A de Reparto USD	204,693.763	25.31	25.75	25.56
Clase E de Capitalización EUR	233.938	100.13	98.73	-
Clase E de Capitalización USD	62,889.248	30.43	30.19	29.03
Clase F de Capitalización EUR	100.000	103.01	101.11	93.00
Clase F de Capitalización USD	110,015.769	32.34	31.98	30.58
Clase F de Reparto USD	92.649	32.22	31.87	30.54
Clase I de Capitalización EUR	100.000	100.64	98.80	90.65
Clase I de Capitalización USD	119.800	117.89	116.49	111.12
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	8,720,114.361	109.28	107.18	101.55
Clase J de Capitalización EUR	100.000	102.98	101.22	93.04
Clase J de Capitalización JPY	149.500	9,317.17	8,682.22	10,407.47
Clase M de Capitalización USD	438,945.858	120.11	118.42	112.53
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds*				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	96,343.311	111.58	99.13	109.49
Clase A de Capitalización USD	23,708.945	135.59	120.58	131.07
Clase A de Reparto EUR "Hedged" (95%)	4,023.573	105.52	93.74	109.48
Clase E de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	3,257.322	110.94	98.66	109.01
Clase F de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	8,114.546	116.71	103.24	113.11
Clase F de Capitalización USD	5,985.122	173.60	153.95	166.28
Clase F de Reparto EUR "Hedged" (95%)	9,754.334	100.13	93.37	105.54
Clase F de Reparto USD	480.122	173.61	153.94	166.31
Clase I de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	21,328.702	106.40	94.14	102.92
Clase I de Capitalización USD	146.146	101.72	90.10	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds*				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	14,708.101	43.14	36.00	48.47
Clase A de Capitalización USD	344,590.424	63.63	52.99	71.30
Clase A de Reparto EUR "Hedged" (95%)	306,932.352	23.98	21.97	31.99
Clase A de Reparto USD	98.223	54.17	45.11	60.75
Clase E de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	2,718.967	42.27	35.12	47.84
Clase F de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	46.838	44.68	36.99	49.80
Clase F de Capitalización USD	182.822	65.88	54.73	73.32
Clase F de Reparto EUR "Hedged" (95%)	305,307.883	28.38	26.00	37.83
Clase F de Reparto USD	46.813	57.43	47.69	63.92
Clase I de Capitalización EUR "Hedged" (95%)	100.050	92.82	76.71	103.11
Clase I de Capitalización USD	124.000	110.64	91.82	122.70
AXA World Funds - Global Inflation Bonds* (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	1,224,313.644	108.17	104.44	104.02
Clase A de Capitalización USD "Hedged" (95%)	467,361.804	124.09	119.97	119.46
Clase A de Capitalización CHF "Hedged"	747,980.766	108.15	105.23	-
Clase A de Capitalización GBP "Hedged" (95%)	177.764	101.10	-	-
Clase E de Capitalización EUR	13,859.781	107.45	103.87	103.70
Clase I de Capitalización EUR	653,159.571	108.93	104.97	104.19
Clase I de Capitalización CHF "Hedged"	315,471.550	108.43	105.31	-
Clase I de Capitalización GBP "Hedged" (95%)	177.764	101.16	-	-
Clase I de Reparto EUR	1,280.926	98.59	105.01	104.24
Clase M de Capitalización EUR	100.000	110.16	106.01	104.96

* Los Valores liquidativos por acción de 2007 se expresan en EUR

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - US Bonds Core Plus *				
Clase A de Capitalización USD	-	-	-	99.42
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	99.52
Clase F de Capitalización USD	-	-	-	100.88
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	99.68
Clase I de Capitalización USD	-	-	-	101.05
Clase I de Reparto USD	-	-	-	101.07
AXA World Funds - US High Yield Bonds				
Clase A de Capitalización EUR "Hedged"	30,828.784	100.84	83.18	99.84
Clase E de Capitalización EUR "Hedged"	2,831.728	103.04	85.04	-
Clase F de Capitalización USD	388,424.800	105.91	87.25	105.17
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	679,690.000	105.65	86.80	103.60
Clase I de Capitalización USD	786,755.611	106.54	87.65	105.38
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	62,118.343	106.46	87.41	103.94
Clase I de Reparto EUR "Hedged"	50,210.807	95.36	82.52	-
AXA World Funds - US Libor Plus (nota 17)				
Clase A de Capitalización USD	-	-	35.63	66.42
Clase A de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	65.86
Clase F de Capitalización USD	-	-	36.48	68.01
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	66.96
Clase F de Reparto USD	136,127.561	8.95	12.23	-
Clase F de Reparto EUR "Hedged"	396.797	8.82	12.06	-
Clase I de Capitalización USD	-	-	-	68.14
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	67.20
Clase I de Reparto USD	3,782,523.776	8.97	12.26	-
Clase I de Reparto EUR "Hedged"	200.000	8.83	12.09	-
AXA World Funds - US Securitized Bonds **				
Clase F de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	98.48
Clase F de Capitalización USD	-	-	-	99.02
Clase I de Capitalización EUR "Hedged"	-	-	-	98.56
Clase A de Capitalización USD	-	-	-	99.22
AXA World Funds - Force 3				
Clase A de Capitalización EUR	192,476.642	51.23	51.00	53.68
Clase A de Reparto EUR	4,893.708	39.41	42.02	46.39
Clase E de Capitalización EUR	22,221.656	49.54	49.44	52.30
Clase F de Capitalización EUR	1,252,844.096	54.50	54.12	56.68
Clase F de Reparto EUR	39.016	54.69	54.31	56.89
AXA World Funds - Force 5				
Clase A de Capitalización EUR	406,124.620	46.53	45.36	55.88
Clase A de Reparto EUR	2,511.679	39.49	40.99	52.48
Clase E de Capitalización EUR	7,815.170	45.29	44.26	54.81
Clase F de Capitalización EUR	1,258,183.838	49.69	48.28	59.11
Clase F de Reparto EUR	41.407	49.91	48.50	59.37
Clase I de Capitalización GBP "Hedged"	132.906	83.44	81.48	100.44
AXA World Funds - Force 8				
Clase A de Capitalización EUR	1,352,209.024	40.41	39.06	56.00
Clase A de Reparto EUR	270.682	40.44	39.08	56.04
Clase E de Capitalización EUR	1,800.549	39.39	38.16	54.99
Clase F de Capitalización EUR	145,142.784	43.41	41.79	59.48
Clase F de Reparto EUR	43.215	43.51	41.90	59.65

*Liquidado a 7 de Abril de 2008

**Liquidado a 16 de Junio de 2008

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 30 de junio de 2009	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2008	Valor liquidativo por acción a 31 de diciembre de 2007
AXA World Funds - Optimal Income				
Clase A de Capitalización EUR	2,701,148.940	119.27	122.83	158.41
Clase A de Reparto EUR	448,202.907	93.79	102.23	136.65
Clase E de Capitalización EUR	682,230.691	116.19	119.94	155.45
Clase F de Capitalización EUR	247,418.220	123.17	126.46	162.11
Clase F de Reparto EUR	96,790.219	96.96	105.36	139.93
Clase I de Capitalización EUR	188,741.216	85.65	87.86	112.42
Clase R de Reparto GBP	247,487.878	11.17	13.29	12.94
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	16,753.274	94.35	-	-
Clase E de Capitalización EUR	26,040.671	94.16	-	-
Clase I de Capitalización EUR	290,217.375	100.48	104.89	102.00
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)				
Clase A de Capitalización EUR	11,602.241	13,359.94	13,282.51	12,815.17
Clase A de Reparto EUR	14.546	11,863.02	11,979.72	11,984.26
Clase E de Capitalización EUR	1,851.084	13,147.24	13,090.24	12,667.40
Clase F de Capitalización EUR	131.839	136,421.54	135,575.51	130,670.07
Clase F de Reparto EUR	0.017	135,007.06	134,181.76	129,305.88
Clase I de Capitalización EUR	120.520	112,398.21	111,582.89	107,312.84
Clase M de Capitalización EUR	-	-	111,994.15	107,618.00

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Psp Swiss Property Ag	110,000	3,838,447	3.38
		3,838,447	3.38

Renta variable en EUR

Affine (Ex Immo) (bail)	63,000	806,400	0.71
Alstria Office Ag	125,000	687,500	0.61
Befimmo S.C.A.	5,000	270,050	0.24
Carrefour	30,000	941,250	0.83
Corio Nv	150,200	5,233,719	4.61
Crh Plc	80,000	1,304,800	1.15
Deutsche Euroshop	34,670	784,235	0.69
Dic Asset Ag	18,695	95,345	0.08
Eurocommercial Prop	185,000	4,065,375	3.58
Fdl	10,000	92,600	0.08
Fonciere Des Murs	20,000	200,600	0.18
Fonciere Des Regions	30,000	1,629,007	1.43
Fonciere Paris France	13,000	1,118,000	0.98
Icade	77,000	4,553,780	4.01
Immobiliare Grande Distrib	200,000	254,400	0.22
Kiint S Citycon	670,000	1,226,100	1.08
Kinepolis	55,000	1,148,400	1.01
Klepierre	220,000	4,065,600	3.58
Mercialys Sa	125,000	2,737,500	2.41
Nexity	24,000	497,760	0.44
Orpea	16,720	530,358	0.47
Seloger Promesses	28,000	560,000	0.49
Silic	27,000	1,698,300	1.50
Sponda Oyj	300,000	627,000	0.55
Sponda Oyj	450,000	931,500	0.82
Technopolis Oyj	80,000	236,000	0.21
Unibail	100,000	10,900,000	9.60
Vastned Offices/Industrial	55,000	586,575	0.52
Vastned Retail	40,000	1,424,000	1.25
Vinci	41,408	1,360,874	1.20
Warehouses De Pauw Sca	21,333	632,310	0.56
Wereldhave Belgium	10,000	496,900	0.44
Wereldhave Nv	70,000	3,771,600	3.32
		55,467,838	48.85

Renta variable en GBP

Big Yellow Group Plc	310,000	1,257,102	1.11
British Land Company Plc	1,700,000	7,784,275	6.86
Brixton Plc	400,000	191,870	0.17
Cls Holdings Plc	30,484	114,826	0.10
Daejan Holdings Plc	35,000	782,783	0.69
Derwent Valley Hdg	300,000	3,319,470	2.92
Great Portland Estates Plc	900,000	2,365,122	2.08
Hammerson Plc	1,625,000	5,987,112	5.27
Helical Bar Plc	420,000	1,603,057	1.41
Land Secs Gp	1,600,000	8,851,921	7.79

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en GBP (continuación)

Liberty International Plc	525,000	2,509,025	2.21
Mucklow A & J Group Plc	160,000	456,721	0.40
New Fcpt Limited	700,000	617,986	0.54
Segro Plc	6,000,000	1,818,646	1.60
Shaftesbury Plc	300,000	1,066,468	0.94
St Modwen Properties Plc	250,000	533,381	0.47
Workspace Group Plc	700,000	121,537	0.11
		39,381,302	34.67

Renta variable en SEK

Castellum Ab	400,000	1,807,467	1.59
Hufvudstaden Ab	270,000	1,190,223	1.05
		2,997,690	2.64

Renta variable en USD

Cb Richard Ellis Group Inc	50,000	335,740	0.30
		335,740	0.30

Total Renta variable

102,021,017

89.84

Warrants en EUR

Groupe Eurotunnel Sa C/W 30/06/2011	10,800,000	1,209,600	1.07
		1,209,600	1.07

Total Warrants

1,209,600

1.07

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

103,230,617

90.91

Otros valores mobiliarios

Renta variable en EUR

Gecina	5,000	218,000	0.19
		218,000	0.19

Total Renta variable

218,000

0.19

Derechos en EUR

Alstria Office Reit-Aktiengesellschaft	125,000	65,000	0.06
		65,000	0.06

Derechos en GBP

Shaftesbury Plc Npr	200,000	289,571	0.26
		289,571	0.26

Total Derechos

354,571

0.32

Total Otros valores mobiliarios

572,571

0.51

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
EasyETF FTSE EPRA Europe	55,000	5,302,551	4.67
		5,302,551	4.67
Total Fondos de inversión abiertos		5,302,551	4.67
Total Cartera de inversión		109,105,739	96.09
Otros Activos Netos		4,439,425	3.91
TOTAL PATRIMONIO NETO		113,545,164	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Inmobiliarias	83.01
Fondos de inversión abiertos	4.67
Transporte	2.26
Servicios financieros	1.32
Industriales	1.27
Materiales y productos de construcción	1.15
Hoteles, restaurantes y ocio	1.01
Alimentación y bebidas	0.83
Medios de comunicación	0.49
Posiciones diversificadas	0.08
	96.09

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en AUD

Cfs Retail Property Trust	222,224	208,517	1.02
Commonwealth Property Office	240,002	111,226	0.54
General Property Trust	300,000	84,963	0.41
Stockland	149,446	265,065	1.29
Westfield Group	161,000	1,058,404	5.17
		1,728,175	8.43

Renta variable en CAD

Boardwalk Real Estate Invest	4,444	88,771	0.43
Brookfield Properties Corp	31,111	170,949	0.83
Can Apartment Prop Real Estate	10,667	89,821	0.44
Canadian Real Estate Investment Trust	7,000	105,581	0.52
Northern Property Real Estate Investment Trust	6,000	68,740	0.34
Riocan Real Estate Investment Trust	14,222	133,042	0.65
		656,904	3.21

Renta variable en CHF

Psp Swiss Property Ag	3,400	118,643	0.58
Swiss Prime Site Ag	1,700	58,987	0.29
		177,630	0.87

Renta variable en EUR

Befimmo S.C.A.	2,000	108,020	0.53
Corio Nv	5,000	174,225	0.85
Eurocommercial Prop	3,000	65,925	0.32
Icade	2,000	118,280	0.58
Klepierre	14,000	258,720	1.26
Mercialys Sa	5,689	124,588	0.61
Sponda Oyj	30,000	62,700	0.31
Sponda Oyj	45,000	93,150	0.45
Unibail	7,000	763,000	3.72
Wereldhave Nv	1,500	80,820	0.39
		1,849,428	9.02

Renta variable en GBP

Big Yellow Group Plc	20,000	81,103	0.40
British Land Company Plc	40,000	183,159	0.89
Daejan Holdings Plc	3,000	67,096	0.33
Derwent Valley Hdq	15,000	165,974	0.81
Great Portland Estates Plc	51,818	136,173	0.66
Hammerson Plc	52,000	191,588	0.93
Helical Bar Plc	35,556	135,710	0.66
Land Secs Gp	48,000	265,558	1.30
Liberty International Plc	19,000	90,803	0.44
Mucklow A & J Group Plc	30,000	85,635	0.42
Prospect Epicure J	134,000	797	0.00
Segro Plc	200,000	60,622	0.30
Shaftesbury Plc	8,400	29,861	0.15
Utilico Em Mkt Ltd	124,132	39,087	0.19
		1,533,166	7.48

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en HKD

China Overseas Land & Invest	285,559	497,973	2.43
Hang Lung Prop	127,780	313,721	1.53
Henderson Land Dev	88,890	367,132	1.79
Hysan Development Co	78,303	143,017	0.70
Kerry Properties Limited	40,000	125,374	0.61
Link Reit/The	240,002	372,270	1.82
New World Devel Co	60,000	77,757	0.38
Sino Land Co	177,780	214,731	1.05
Sun Hung Kai Properties	134,224	1,219,611	5.95
		3,331,586	16.26

Renta variable en JPY

Aeon Mall Co Ltd	8,000	107,810	0.53
Japan Prime Realty Investment Corp	100	159,143	0.78
Japan Real Estate	40	239,347	1.17
Japan Retail Fund Investment Corp	44	146,849	0.72
Mitsubishi Estate Co Limited	66,000	775,617	3.77
Mitsui Fudosan Co Limited	55,000	669,650	3.27
Nippon Building Fund Inc	53	334,468	1.63
Nomura Real Estate Office Fund Inc	36	159,218	0.78
Ntt Urban Development Corp	200	136,175	0.66
Sumitomo Realty & Developmnt	36,000	451,964	2.21
		3,180,241	15.52

Renta variable en SEK

Castellum Ab	12,000	54,224	0.26
Hufvudstaden Ab	6,000	26,449	0.13
		80,673	0.39

Renta variable en SGD

Ascendas Real Estate Investment Trust	236,666	177,295	0.87
Capitaland	230,500	420,969	2.04
Capitamall Trust	250,000	171,371	0.84
Keppel Land Limited	57,000	62,795	0.31
Parkway Life Real	196,000	88,770	0.43
		921,200	4.49

Renta variable en USD

Alexander'S Inc	250	53,290	0.26
Alexandria Real Estate Equit	2,400	60,911	0.30
American Campus Communities Inc	6,222	96,571	0.47
Avalonbay Communities Inc	4,000	159,021	0.78
Boston Properties Inc	10,800	357,606	1.73
Corporate Office Properties	6,500	134,684	0.66
Corrections Corp Of America	13,333	161,986	0.79
Digital Realty Trust Inc	8,900	219,801	1.07
Equity Lifestyle Properties Inc	2,000	52,125	0.25
Equity Residential	17,000	267,724	1.30
Essex Property Trust Inc	3,000	132,539	0.65
Extra Space Storage Inc	11,000	64,708	0.32
Federal Realty Invs Trust	2,000	73,166	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)				Otros valores mobiliarios			
Hcp Inc	16,500	247,409	1.21	Derechos en GBP			
Health Care Reit Inc	8,300	200,614	0.98	Shaftesbury Plc Npr	5,600	8,108	0.04
Healthcare Realty Trust Inc	5,333	63,806	0.31			8,108	0.04
Highwoods Properties Inc	8,000	126,386	0.62				
Home Properties Of Ny Inc	3,000	70,804	0.35				
Hongkong Land Holdings Limited	80,000	198,599	0.97	Total Otros valores mobiliarios		8,108	0.04
Hospitality Properties Trust	6,000	50,233	0.25				
Host Marriott Corp	40,000	233,880	1.13	Total Cartera de inversión		20,074,187	97.95
Hrpt Properties Trust	25,000	74,866	0.37	Otros Activos Netos		419,738	2.05
Kimco Realty Corp	24,000	168,667	0.82				
Liberty Property Trust	8,000	129,573	0.63	TOTAL PATRIMONIO NETO		20,493,925	100.00
Ltc Properties Inc	3,500	52,356	0.26				
Mack-Cali Realty Corp	7,000	112,530	0.55				
Mid-America Apartment Comm	4,444	111,776	0.55				
National Retail Properties Inc	5,000	60,711	0.30				
Nationwide Health Pptys Inc	9,000	165,231	0.81				
Omega Healthcare Investors	14,000	154,753	0.76				
Pme African Infrastructure O	400,000	139,417	0.68				
Prologis	27,000	159,597	0.78				
Public Storage Inc	9,000	413,301	2.01				
Realty Income Corp	7,200	110,777	0.54				
Regency Centers Corp	3,300	81,171	0.40				
Senior Housing Properties Trust	9,000	104,286	0.51				
Simon Property Group Inc	17,144	627,053	3.05				
SI Green Realty Corp	5,333	87,211	0.43				
Tanger Factory Outlet Center	5,302	120,647	0.59				
Ventas Inc	10,000	209,907	1.02				
Vornado Realty Trust	11,000	347,796	1.69				
Washington Real Estate Inv	4,000	62,880	0.31				
Weingarten Realty Investors	7,800	80,616	0.39				
		6,600,985	32.21				
Total Renta variable		20,059,988	97.88				
Warrants en USD							
Pme African Infrastruct-Cw12 30/04/2012	685,000	6,091	0.03				
		6,091	0.03				
Total Warrants		6,091	0.03				
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		20,066,079	97.91				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Inmobiliarias	96.03
Servicios financieros	1.85
Industriales	0.04
Ingeniería y construcción	0.03
	97.95

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en AUD

AGL Energy Ltd	20,000	154,479	0.85
Crane Group Ltd	22,500	129,891	0.71
Energy Developments Limited	85,000	97,751	0.54
Leighton Holdings Limited	6,071	79,751	0.44
United Group Ltd	23,000	132,646	0.73
		594,518	3.27

Renta variable en CHF

ABB Limited	17,500	198,695	1.09
		198,695	1.09

Renta variable en DKK

Novozymes A/S-B Shares	3,700	216,388	1.19
Rockwool Intl A/S-B Shs	2,500	132,611	0.73
Vestas Wind Systems A/S	5,300	269,036	1.48
		618,035	3.40

Renta variable en EUR

4Energy Invest	7,664	37,707	0.21
Air Liquide (L)	3,000	200,550	1.10
Alstom	4,800	203,448	1.12
Centrotherm Photovoltaics Ag	3,800	125,134	0.69
Cie De St Gobain	6,042	147,395	0.81
EDF Energies Nouvelles Sa	9,400	333,700	1.83
EDP Renovaveis Sa	49,600	364,560	2.00
ERG Spa	13,000	127,270	0.70
Eurofins Scientific	2,900	120,640	0.66
Faiveley Sa	2,683	148,209	0.81
Fortum Oyj	19,500	314,535	1.73
Gamesa Corp Tecnologica Sa	18,900	256,001	1.40
Groupe Eurotunnel Sa	23,519	94,311	0.52
Iberdrola Renovables	96,000	306,720	1.68
Jaakko Poyry Group Oyj	14,745	151,874	0.83
Lassila & Tikanoja Oyj	13,000	164,580	0.90
Linde Ag	2,400	142,776	0.78
Nordex Ag	11,450	132,706	0.73
Oest Elektrizitatswirts-A	11,200	401,184	2.20
Philips Elec (Kon)	11,000	146,080	0.80
Saft Groupe Sa	7,237	206,327	1.13
Seche Environnement	2,900	118,161	0.65
Siemens Ag	5,900	297,419	1.63
Solarworld Ag	8,900	149,876	0.82
Suez Environnement Sa	11,800	149,978	0.82
Umicore	8,500	137,275	0.75
Vergnet	20,000	95,400	0.52
Vivendi Environnement	7,765	165,860	0.91
Zhongde Waste Technology Ag	7,000	94,080	0.52
		5,333,756	29.25

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en GBP

Clipper Windpower	31,000	43,606	0.24
Hansen Transmissions Int	85,000	149,832	0.82
Intertek Group Plc	14,000	174,519	0.96
Johnson Matthey Plc	9,400	127,689	0.70
Pv Crystalox Solar	164,000	166,986	0.92
Renewable Energy Generation	80,000	35,784	0.20
RPS Group Plc	65,000	154,555	0.85
		852,971	4.69

Renta variable en HKD

China High Speed Transmission Equipment Group Co Ltd	165,000	239,275	1.31
China Power New Energy Devel	1,500,000	81,227	0.45
China Railway Cons	200,000	220,643	1.21
China Railway Group Ltd	290,000	170,347	0.93
China South Locomotive - H	330,000	136,902	0.75
Dongfang Electric Co Ltd	65,000	171,517	0.94
		1,019,911	5.59

Renta variable en INR

Jain Irrigation	30,000	278,537	1.53
		278,537	1.53

Renta variable en JPY

Central Japan Railway Co	42	184,505	1.01
Horiba Ltd	8,500	143,106	0.79
Kurita Water Industries Ltd	8,000	182,558	1.00
NPC Inc	5,500	201,140	1.10
Organo Corporation	17,000	99,953	0.55
Shimano Inc	8,600	235,883	1.29
Ulvac Inc	7,700	155,679	0.85
West Japan Railway Co	74	173,266	0.95
		1,376,090	7.54

Renta variable en NOK

Orkla Asa	35,000	183,308	1.01
Renewable Energy	20,800	112,511	0.62
		295,819	1.63

Renta variable en NZD

Contact Energy Ltd	42,000	111,418	0.61
		111,418	0.61

Renta variable en USD

Adobe Systems Inc	14,000	285,009	1.56
American Superconductor Corp	16,500	306,796	1.68
Cameco Corp	9,900	183,444	1.01
Canadian Natl Railway Co	4,700	144,759	0.79
Check Point Software Tech	13,000	218,046	1.20
Constellation Energy Group	12,000	228,844	1.26
Corning Inc	37,200	430,518	2.36
Covanta Holding Corp	12,700	150,953	0.83
Emc Corp/Mass	17,500	167,301	0.92

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Entergy Corp	4,600	255,972	1.40
Evergreen Solar Inc	37,000	58,690	0.32
Exelon Corp	12,300	441,657	2.43
First Solar Inc	600	67,091	0.37
Fluor Corp (New)	5,100	189,184	1.04
Fpl Group Inc	13,100	536,915	2.95
Fuel Tech Inc	19,900	135,040	0.74
General Electric Co	14,200	118,784	0.65
Gushan Environmental Energy Ltd	26,000	39,208	0.22
Itron Inc	6,300	248,307	1.36
Memc Electronic Materials	12,400	156,913	0.86
P G & E Corp	11,000	299,833	1.65
Republic Services Inc	9,500	164,139	0.90
Schlumberger Limited	2,400	93,842	0.51
Sunpower Corp	8,400	156,964	0.86
Suntech Pwr Holdings Co Limited	11,300	142,752	0.78
Symantec Corp	21,100	235,186	1.29
Union Pacific Corp	3,500	131,152	0.72
Urs Corp	8,400	301,500	1.65
Verisign Inc	10,500	139,741	0.77
Vmware Inc	7,500	150,549	0.83
Waste Management Inc	14,300	290,099	1.59
		6,469,188	35.50
Total Renta variable		17,148,938	94.10
Derechos en NOK			
Renewable Energy Corporation As	7,172	17,092	0.09
		17,092	0.09
Total Derechos		17,092	0.09
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		17,166,030	94.19
Total Cartera de inversión		17,166,030	94.19
Otros Activos Netos		1,059,250	5.81
TOTAL PATRIMONIO NETO		18,225,280	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Electricidad	31.62
Ingeniería y construcción	8.12
Maquinaria	6.58
Ordenadores, software e Internet	6.57
Servicios y suministros comerciales	6.22
Productos químicos	4.60
Equipos e instrumentos electrónicos	4.06
Transporte	3.99
Petróleo y gas	3.59
Grupos industriales	3.45
Metales y minería	2.46
Energía	2.39
Comunicaciones	2.36
Materiales y productos de construcción	1.54
Industria aeroespacial y de defensa	1.41
Hoteles, restaurantes y ocio	1.29
Servicios públicos	0.91
Productos textiles y confección	0.90
Productos y equipos de semiconductores	0.86
Agua	0.82
Servicios financieros	0.45
	94.19

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable CZK

Cesky Telecom	30,000	488,855	2.21
Cez	30,000	968,487	4.37
		1,457,342	6.58

Renta variable en EUR

OAO Gazprom-Spon Adr Reg S	13,960	201,024	0.91
		201,024	0.91

Renta variable en GBP

Dragon Oil Plc	70,000	300,753	1.36
		300,753	1.36

Renta variable en HUF

Mol Hungarian Oil	10,000	453,977	2.05
OTP Bank	20,000	263,915	1.19
Richter Gedeon Veg	4,000	506,688	2.29
		1,224,580	5.53

Renta variable en PLN

Cyfrowy Polsat Sa	54,500	184,064	0.83
Kghm Polska Miedz	16,000	297,914	1.35
Polski Koncern Naf	46,900	271,982	1.23
Telekomunikacja Polska S.A.	150,000	503,597	2.27
		1,257,557	5.68

Renta variable en TRY

Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii As	80,000	502,342	2.27
Bim Birlesik Magazalar As	20,000	484,797	2.19
Hurriyet Gazetecilik Ve Matb	500,000	267,793	1.21
Tofas (Turk Otomobil Fab)	330,000	405,291	1.83
Tupras Turkiye Petrol Rafine	35,000	302,190	1.36
Turk Telekomunikasyon As	50,000	112,658	0.51
Turkcell Iletisim	150,000	595,608	2.69
Turkiye Garanti Bankasi	687,500	1,326,844	5.99
Turkiye Is Bankasi	279,298	575,140	2.60
Turkiye Vakiflar	151	164	0.00
		4,572,827	20.65

Renta variable en USD

AFK Sistema	60,347	515,107	2.33
Comstar United Telesystems	82,000	253,725	1.15
Kazmunaigas Exploration Production	20,000	260,341	1.18
Lukoil-Spon Adr	51,000	1,620,492	7.31
Magnit Oao	89,999	550,550	2.49
Mmc Norilsk Nickel -Adr-	85,000	573,176	2.59
Mobile Telesystems-Sp Adr	38,000	1,017,676	4.59
Novatek Oao	14,900	508,201	2.29
Novolipetsk Steel	20,000	280,115	1.26
Oao Gazprom-Spon Adr Reg S	111,040	1,586,003	7.16

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en USD (continuación)

Pharmstandard	24,350	246,817	1.11
Polymetal-Regs Gdr	50,000	299,463	1.35
Rosneft Oil Co	230,000	903,083	4.08
		8,614,749	38.89

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **17,628,832** **79.60**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta variable CZK

Philip Morris Cr As	900	214,451	0.97
		214,451	0.97

Renta variable en USD

Belon	750,000	232,066	1.05
Rushydro	16,000,000	421,097	1.90
Surgutneftegaz	4,000,000	896,254	4.05
		1,549,417	7.00

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado **1,763,868** **7.97**

Otros valores mobiliarios

Renta variable en USD

Sberbank Rossii	1,400,000	1,284,631	5.80
		1,284,631	5.80

Total Otros valores mobiliarios **1,284,631** **5.80**

Total Cartera de inversión **20,677,331** **93.37**

Otros Activos Netos 1,468,561 6.63

TOTAL PATRIMONIO NETO **22,145,892** **100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Petróleo y gas	25.82
Bancos	15.58
Comunicaciones	12.28
Industriales	9.75
Alimentación y bebidas	6.94
Electricidad	6.28
Metales y minería	3.96
Servicios financieros	3.47
Productos farmacéuticos	3.40
Medios de comunicación	2.04
Automóviles	1.83
Carbón	1.05
Tabaco	0.97
	93.37

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Renta variable en EUR			
Accor	320,000	9,228,800	1.44
Acesa Infraestructuras Sa	519,000	6,887,130	1.07
AEM Spa	5,000,000	6,500,000	1.01
Allianz Ag	250,000	16,332,500	2.55
Arcelormittal	220,000	5,280,000	0.82
Asml Holding Nv	620,000	9,455,000	1.47
Atos Origin	280,000	6,644,400	1.04
Bayer Ag	300,000	11,559,000	1.80
Beiersdorf Ag	180,000	6,078,600	0.95
BNP Paribas	308,578	14,649,741	2.28
Bouygues	220,000	6,100,600	0.95
Bureau Veritas Sa	350,000	12,216,750	1.90
Carrefour	330,000	10,353,750	1.61
Christian Dior	230,000	12,548,800	1.96
Cie Gen Geophysiqu	360,000	4,685,400	0.73
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	469,049	6,566,686	1.02
Dassault Systemes Sa	450,000	13,992,750	2.18
Edison Spa	7,000,000	7,147,000	1.11
Electricite De France	244,000	8,522,920	1.33
Enel	3,000,000	10,552,500	1.65
ENI	820,000	13,808,800	2.15
Essilor International	270,000	9,247,500	1.44
France Telecom	527,234	8,678,272	1.35
Fresenius Medical Care Ag&	230,000	7,330,100	1.14
Gaz De France	800,000	21,536,000	3.37
Groupe Danone	300,000	10,758,000	1.68
Heineken Holding Nv	280,000	6,456,800	1.01
Iberdrola Sa	2,500,000	14,537,500	2.27
Iberdrola Sa	774,108	4,389,192	0.68
Intesabci Spa-Rnc	8,500,000	14,866,500	2.32
Jc Decaux Sa	320,000	3,624,000	0.57
Kone Corporation Npv	450,000	10,035,000	1.56
Lafarge	50,000	2,412,500	0.38
Lafarge Sa	50,000	2,315,500	0.36
Legrand Sa	400,000	6,210,000	0.97
Linde Ag	660,000	39,263,400	6.12
Loreal	100,000	5,410,000	0.84
Mediaset	1,000,000	3,997,500	0.62
Mediobanca Spa	850,000	7,144,250	1.11
Michelin (Cgde)-B	138,001	5,689,781	0.89
Nokia Oyj	1,850,000	19,887,500	3.10
Orpea	200,000	6,344,000	0.99
Porsche Automobil Holding Se	250,000	11,615,000	1.81
Prysmian Spa	450,000	4,770,000	0.74
Saipem	720,000	12,542,400	1.96
Sanofi Aventis	500,000	20,725,000	3.23
Schneider Electric	261,000	14,399,370	2.25
Seche Environnemen	60,000	2,444,700	0.38
Société Générale	394,009	15,685,498	2.45
Sodexo Alliance Sa	310,000	11,299,500	1.76

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en EUR (continuación)			
Suez Environnement Sa	470,000	5,973,700	0.93
Technip-Coflexip S.A.	350,000	12,164,250	1.90
Telefonica Sa	1,480,000	24,050,000	3.75
Total Sa	670,000	26,109,900	4.07
Unicredito Italian	5,500,000	9,938,500	1.55
Vinci	363,040	11,931,310	1.86
Vivendi Sa	810,000	14,094,000	2.20
		606,987,550	94.63
Total Renta variable		606,987,550	94.63
Opciones en EUR			
Call Societe Generale 07/2009	(165,000)	(190,080)	(0.03)
		(190,080)	(0.03)
Total Opciones		(190,080)	(0.03)
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		606,797,470	94.60
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en EUR			
Lafarge Sa	110,000	5,307,500	0.83
		5,307,500	0.83
Total Otros valores mobiliarios		5,307,500	0.83
Total Cartera de inversión		612,104,970	95.43
Otros Activos Netos		29,282,901	4.57
TOTAL PATRIMONIO NETO		641,387,871	100.00

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	9.69
Petróleo y gas	9.59
Comunicaciones	8.96
Electricidad	8.60
Productos químicos	7.92
Alimentación y bebidas	5.32
Energía	5.27
Medios de comunicación	3.39
Servicios y suministros comerciales	3.25
Productos farmacéuticos	3.23
Hoteles, restaurantes y ocio	3.19
Transporte	2.92
Automóviles	2.69
Atención sanitaria	2.59
Seguros	2.55
Ordenadores, software e Internet	2.18
Productos textiles y confección	1.96
Productos de higiene personal	1.79
Maquinaria	1.56
Productos y equipos de semiconductores	1.47
Industriales	1.19
Consultoría y servicios de TI	1.04
Servicios públicos	1.01
Grupos industriales	0.99
Ingeniería y construcción	0.95
Agua	0.93
Metales y minería	0.82
Materiales y productos de construcción	0.38
	95.43

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Credit Suisse Group	53,343	1,727,745	1.72
Nestle Sa	127,008	3,428,922	3.42
Novartis Ag	78,648	2,291,487	2.28
Partners Group	8,179	570,275	0.57
Roche Holdings Ag	30,212	2,952,684	2.94
Syngenta Ag	6,353	1,060,518	1.06
		12,031,631	11.99

Renta variable en DKK

Novo-Nordisk A/S	21,137	818,903	0.82
Novozymes A/S-B Shares	8,449	494,125	0.49
		1,313,028	1.31

Renta variable en EUR

Accor	19,171	553,286	0.55
Air Liquide (L)	17,443	1,167,024	1.16
Allianz Ag	20,199	1,322,025	1.32
Alpha Bank A.E.	25,200	188,496	0.19
Alstom	17,319	734,066	0.73
Anheuser Busch Inbev Nv	81,017	1,883,440	1.88
Arcelormittal	13,600	326,400	0.33
AXA	34,500	480,240	0.48
Banca Intesa Spa	166,168	384,679	0.38
BASF Ag	49,501	1,443,449	1.44
Bayer Ag	35,972	1,386,001	1.38
Bco Sant Cent Hisp	247,927	2,132,171	2.12
BNP Paribas	42,200	2,003,445	2.00
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	19,850	277,900	0.28
CRH Plc	71,340	1,167,907	1.17
Deutsche Bank Ag -Reg	27,608	1,227,728	1.22
E.On Ag	70,363	1,818,884	1.81
Essilor International	20,054	687,251	0.68
Finmeccanica Spa	59,273	595,694	0.59
France Telecom	46,750	769,739	0.77
Fresenius Ag	26,643	1,035,613	1.03
Gaz De France	36,696	988,590	0.99
Groupe Danone	4,379	157,075	0.16
Groupe Eurotunnel Sa	8,163	32,734	0.03
Hellenic Telecommun Organiza	42,903	475,365	0.47
Hochtief Ag	23,430	842,309	0.84
Iberdrola Sa	182,440	1,061,801	1.06
Inditex	11,622	392,707	0.39
Indra Sistemas Sa	33,875	518,288	0.52
Koninklijke Ahold Nv	82,028	676,731	0.67
Loreal	6,761	365,770	0.36
Lvmh Moet Hennessy Louis V	13,554	753,670	0.75
Muenchener Ruckvers Ag	13,300	1,291,430	1.29
Nokia Oyj	43,565	468,324	0.47
Opap (Org Of Footb)	20,054	375,210	0.37

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en EUR (continuación)

Saipem	34,741	605,188	0.60
Sap Ag	44,629	1,284,423	1.28
Schneider Electric	28,183	1,555,420	1.55
Siemens Ag	42,165	2,125,538	2.12
Suez Environnement Sa	19,504	247,993	0.25
Telefonica Sa	133,307	2,166,238	2.16
Thyssenkrupp Ag	24,794	450,259	0.45
Total Sa	73,884	2,879,629	2.86
Unicredito Italian	580,863	1,050,781	1.05
Vinci	23,850	783,830	0.78
Vivendi Sa	65,522	1,140,738	1.14
		44,275,479	44.12

Renta variable en GBP

3i Group Plc	118,237	330,550	0.33
Aegis Group	290,970	309,111	0.31
Bae Systems Plc	287,424	1,163,015	1.16
Balfour Beatty Plc	153,977	560,966	0.56
Bg Group	280,145	3,422,945	3.41
Bhp Billiton Plc	98,452	1,589,425	1.58
Bp Plc	683,192	3,882,261	3.86
Capita Group Plc	107,691	908,904	0.91
Cobham Plc	279,397	577,847	0.58
Cookson Group Plc	193,825	598,336	0.60
Diageo	143,152	1,497,182	1.49
Firstgroup Plc	87,440	377,485	0.38
Glaxosmithkline	168,442	2,117,587	2.11
HSBC Holdings Plc	545,961	3,285,599	3.26
Imperial Tobacco	61,031	1,127,180	1.12
Intertek Group Plc	75,589	942,268	0.94
Kingfisher Plc	15,000	31,358	0.03
Land Secs Gp	72,000	398,336	0.40
Lloyds Tsb Group Plc	326,785	271,419	0.27
Man Group Plc	71,500	240,709	0.24
Prudential Plc	184,399	917,618	0.91
Reckitt Benckiser Group Plc	33,222	1,101,621	1.10
Reed Elsevier Plc	102,558	550,496	0.55
Rio Tinto Plc	39,474	1,000,403	1.00
Rio Tinto Plc	22,207	196,313	0.20
Royal Dutch Shell Plc	104,611	1,903,735	1.90
Smiths Group Plc	29,489	246,802	0.25
Standard Chartered	83,596	1,156,227	1.15
Tesco Plc	385,267	1,623,546	1.62
Tullow Oil	41,061	451,919	0.45
Vodafone Group Plc	1,672,133	2,314,715	2.31
Weir Group	84,574	463,173	0.46
Wpp Plc	113,103	546,521	0.54
		36,105,572	35.98

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en SEK			
Atlas Copco Ab	104,881	760,110	0.76
Hennes & Mauritz Ab-B Shs	37,514	1,349,892	1.35
Skand Enskilda Bkn	140,459	423,987	0.42
		2,533,989	2.53
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		96,259,699	95.93
Total Cartera de inversión		96,259,699	95.93
Otros Activos Netos		4,082,251	4.07
TOTAL PATRIMONIO NETO		100,341,950	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	14.04
Petróleo y gas	13.48
Alimentación y bebidas	9.51
Productos farmacéuticos	8.15
Electricidad	6.54
Comunicaciones	6.17
Productos químicos	5.53
Seguros	4.00
Metales y minería	3.35
Industria aeroespacial y de defensa	2.57
Medios de comunicación	2.54
Ingeniería y construcción	2.13
Comercio al por menor	1.77
Atención sanitaria	1.72
Software	1.28
Maquinaria	1.22
Transporte	1.19
Materiales y productos de construcción	1.16
Tabaco	1.12
Distribución y comercio al por mayor	1.10
Grupos industriales	0.94
Hoteles, restaurantes y ocio	0.93
Servicios y suministros comerciales	0.91
Servicios financieros	0.90
Productos textiles y confección	0.75
Energía	0.60
Industriales	0.60
Consultoría y servicios de TI	0.52
Inmobiliarias	0.40
Productos de higiene personal	0.36
Agua	0.25
Materiales básicos	0.20
	95.93

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Rwe Ag	498,500	28,379,605	2.31
Novartis Ag	675,503	19,672,587	1.60	Ryanair Holdings Plc	2,568,500	8,655,845	0.71
		19,672,587	1.60	Sampo Oyj-A Shs	300,000	4,122,000	0.34
Renta variable en EUR				Sanofi Aventis	2,500,000	103,625,000	8.44
Aegon Nv	3,000,000	13,110,000	1.07	Scor	400,000	5,860,000	0.48
Akzo Nobel	321,500	10,271,925	0.84	Société Générale	149,601	5,955,616	0.49
Atos Origin	83,297	1,976,638	0.16	Suez Environnement Sa	67,744	861,026	0.07
Banca Intesa Spa	11,780,000	27,270,700	2.22	Telecom Italia	9,826,106	9,757,323	0.79
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	2,143,500	19,355,805	1.58	Total Sa	1,050,000	40,918,500	3.33
BASF Ag	643,000	18,724,160	1.53	Unibail	150,000	16,350,000	1.33
Bayer Ag	750,000	28,897,500	2.35	Unilever Nv	2,700,000	47,493,000	3.87
Bco Sant Cent Hisp	5,627,500	48,396,500	3.94	Vinci	300,000	9,859,500	0.80
Belgacom Sa	2,359,468	53,489,140	4.36	Vivendi Sa	500,000	8,700,000	0.71
Carrefour	1,300,000	40,787,500	3.32			1,137,894,957	92.71
Commerzbank Ag	855,500	3,789,865	0.31	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Credit Agricole Sa	2,000,001	18,480,009	1.51			1,157,567,544	94.31
CRH Plc	1,650,000	26,911,500	2.19	Otros valores mobiliarios			
Daimlerchrysler Ag	172,894	4,550,570	0.37	Renta variable en EUR			
Delhaize Group	268,000	13,349,080	1.09	Fortis Bank Rts	1,478,768	0	0.00
Deutsche Bank Ag -Reg	425,000	18,899,750	1.54				
Deutsche Boerse Ag	64,000	3,593,600	0.29	Total Otros valores mobiliarios			
Deutsche Lufthansa	686,000	6,177,430	0.50			0	0.00
Deutsche Post Ag	4,000,000	37,400,000	3.05	Total Cartera de inversión			
Deutsche Telekom Ag-Reg	6,982,574	58,898,010	4.80			1,157,567,544	94.31
Dt Postbank Ag	58,739	1,050,841	0.09	Otros Activos Netos		69,896,253	5.69
E.On Ag	525,000	13,571,250	1.11	TOTAL PATRIMONIO NETO			
Enel	4,000,000	14,070,000	1.15			1,227,463,797	100.00
Europacorp Promesses	396,731	2,856,463	0.23				
European Aeronautic Defence	769,112	9,183,197	0.75				
Fortis NPV	1,478,768	3,578,619	0.29				
France Telecom	5,163,316	84,988,181	6.92				
Groupe Bruxelles Lambert Sa	400,000	20,824,000	1.70				
Groupe Danone	400,000	14,344,000	1.17				
Henkel Kgaa	857,500	19,190,850	1.56				
Iberia Lineas Aereas De Espana	3,000,000	4,575,000	0.37				
ING Groep Nv	2,500,000	18,140,000	1.48				
Intercell Ag	304,720	7,618,000	0.62				
Lagardere Sca	53,500	1,267,148	0.10				
MAN Ag	134,000	5,957,640	0.49				
Merck Kgaa	193,000	13,886,350	1.13				
Metro Ag	70,000	2,399,600	0.20				
Mobistar	649,576	28,064,931	2.29				
Muenchener Ruckvers Ag	215,303	20,895,156	1.70				
Nokia Oyj	1,309,658	14,078,824	1.15				
Paris Re Holdings Ltd	1,760,000	20,680,000	1.68				
Philips Elec (Kon)	1,500,000	19,920,000	1.62				
Publicis Groupe	509,500	11,155,503	0.91				
Qiagen N.V.	665,000	8,724,800	0.71				
Reed Elsevier Nv	1,900,001	15,029,007	1.22				
Repsol Ypf Sa	1,050,000	16,978,500	1.38				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Comunicaciones	20.54
Productos farmacéuticos	11.80
Bancos	11.67
Alimentación y bebidas	9.45
Seguros	5.27
Petróleo y gas	4.72
Productos químicos	4.72
Electricidad	3.87
Servicios financieros	3.76
Empresas de mensajería y carga aérea	3.05
Medios de comunicación	2.94
Servicios públicos	2.31
Materiales y productos de construcción	2.19
Compañías aéreas	1.58
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.56
Inmobiliarias	1.33
Transporte	0.80
Industria aeroespacial y de defensa	0.75
Atención sanitaria	0.71
Maquinaria	0.49
Automóviles	0.37
Comercio al por menor	0.20
Consultoría y servicios de TI	0.16
Agua	0.07
	94.31

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Nestle Sa	5,933	160,099	1.36
Roche Holdings Ag	2,172	212,274	1.80
UBS Ag	8,051	70,393	0.60
		442,766	3.76

Renta variable en DKK

Genmab As	5,839	142,710	1.21
		142,710	1.21

Renta variable en EUR

Allianz Ag	4,913	320,966	2.71
Anheuser Busch Inbev Nv	10,859	281,954	2.38
Arcelormittal	18,455	442,920	3.76
Atos Origin	2,911	69,078	0.59
Banca Intesa Spa	63,251	146,426	1.24
Banco Bilbao Vizcaya Argentia	29,659	267,820	2.27
Bayer Ag	10,244	394,701	3.35
Bco Sant Cent Hisp	18,164	156,210	1.32
BNP Paribas	8,610	408,760	3.46
Bouygues	5,162	143,142	1.21
Carrefour	5,931	186,085	1.58
Collectis	5,403	49,437	0.42
Crh Plc	6,349	103,552	0.88
Delhaize Group	2,905	144,698	1.23
Deutsche Telekom Ag-Reg	13,961	117,761	1.00
E.On Ag	3,183	82,281	0.70
Enel	66,672	234,518	1.99
ENI	13,809	232,544	1.97
Groupe Danone	5,206	186,687	1.58
Heineken Nv	14,743	398,281	3.37
Iberdrola Sa	14,083	81,893	0.69
Iberdrola Sa	23,863	135,303	1.15
Intercell Ag	11,164	279,100	2.37
Koninklijke Kpn Nv	26,727	261,524	2.22
Mobistar	5,371	232,054	1.97
Morphosys	9,323	150,100	1.27
Nokia Oyj	11,249	120,927	1.03
Peugeot Sa	5,270	98,523	0.84
Qiagen N.V.	11,168	146,524	1.24
Renault Sa	4,707	123,041	1.04
Ses Global-Fdr	6,979	92,960	0.79
Siemens Ag	1,902	95,880	0.81
Snam Rete Gas	22,818	70,622	0.60
Société Générale	3,154	125,561	1.06
Solvay Sa	1,792	109,258	0.93
Telecom Italia	165,831	164,670	1.40
Telefonica Sa	10,812	175,695	1.49
Thrombogenics	8,511	96,515	0.82

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en EUR (continuación)

Thyssenkrupp Ag	9,799	177,950	1.51
Tnt Nv	11,780	162,800	1.38
		7,268,721	61.62

Renta variable en GBP

888 Holdings Plc	44,521	54,241	0.46
Aegis Group	147,858	156,642	1.33
Anglo American Plc	4,953	105,703	0.90
Arm Holdings Plc	86,553	120,986	1.03
Astrazeneca Plc	3,499	111,123	0.94
Bhp Billiton Plc	8,760	141,371	1.20
Bp Plc	125,414	712,669	6.03
Bt Group Plc	287,502	346,546	2.93
Cairn Energy Plc	4,343	117,990	1.00
Compass Group Plc	70,324	281,451	2.39
Dana Petroleum Plc	8,873	143,090	1.21
Heritage Oil Ltd	9,986	63,652	0.54
HSBC Holdings Plc	77,616	467,094	3.96
Playtech Ltd	15,429	82,182	0.70
Premier Oil Plc	8,921	117,612	1.00
Shire Ltd	12,030	118,030	1.00
Tullow Oil	12,107	132,823	1.13
Wpp Plc	21,884	105,616	0.90
		3,378,821	28.65

Renta variable en SEK

Sandvik Ab	9,116	48,869	0.41
		48,869	0.41

Renta variable en USD

Mead Johnson Nutrition Co	5,745	127,907	1.08
Open Text Corp	4,562	118,605	1.01
Parametric Technology Corp	9,599	81,184	0.69
		327,696	2.78

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

11,609,583

98.43

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta variable en EUR

Ipsos	5,292	96,103	0.81
		96,103	0.81

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

96,103

0.81

Total Cartera de inversión

11,705,686

99.24

Otros Activos Netos

89,556

0.76

TOTAL PATRIMONIO NETO

11,795,242

100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Petróleo y gas	13.49
Bancos	13.33
Comunicaciones	12.82
Alimentación y bebidas	11.51
Metales y minería	7.36
Productos farmacéuticos	7.19
Productos químicos	4.27
Electricidad	4.19
Biotecnología	3.72
Medios de comunicación	3.04
Hoteles, restaurantes y ocio	2.85
Seguros	2.72
Ordenadores, software e Internet	2.39
Automóviles	1.88
Empresas de mensajería y carga aérea	1.38
Atención sanitaria	1.24
Ingeniería y construcción	1.21
Energía	1.15
Productos y equipos de semiconductores	1.03
Materiales y productos de construcción	0.88
Servicios financieros	0.60
Consultoría y servicios de TI	0.58
Maquinaria	0.41
	99.24

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Actelion	12,130	455,897	0.57
Geberit Ag	10,416	905,932	1.12
Givaudan-Reg	1,336	582,308	0.72
Julius Baer Holding Ag	13,137	374,660	0.47
Kuehne & Nagel Ag	23,200	1,279,019	1.59
Lindt & Spruengli	106	141,419	0.18
Phonak	15,855	902,167	1.12
SGS Sa	1,235	1,083,053	1.34
Sika Limited	1,300	978,896	1.22
		6,703,351	8.33

Renta variable en DKK

Dsv A/S	106,623	934,274	1.16
Jyske Bank	35,364	717,103	0.89
Rockwool Intl A/S-B Shs	7,753	411,254	0.51
		2,062,631	2.56

Renta variable en EUR

Acea Spa	71,089	616,697	0.77
Allied Irish Banks	151,087	257,226	0.32
Asml Holding Nv	64,059	976,900	1.21
Autogrill Spa	165,260	987,429	1.23
Axalto Holding Nv	14,547	361,929	0.45
Banca Generali Eur1	140,471	819,648	1.02
Banco Espirito Santo-Reg	247,365	927,619	1.15
Bekaert Sa	18,546	1,383,252	1.72
Beneteau	42,736	337,144	0.42
Biomerieux	12,947	811,647	1.01
Boskalis Westmnstr	48,235	771,760	0.96
Brisa Auto-Estradas-Priv Shr	182,918	936,723	1.16
Buzzi Unicem Spa	97,732	991,980	1.23
C & C Group	186,597	455,297	0.57
Cnp Assurances	11,584	776,012	0.96
Colruyt Nv	7,041	1,137,474	1.41
Davide Campari-Milano Spa	140,775	815,087	1.01
Deutsche Boerse Ag	15,694	881,218	1.09
EDF Energies Nouvelles Sa	30,839	1,094,785	1.36
EFG Eurobank Ergasias Sa	129,930	945,890	1.17
Elisa Communications Oyj-A S	71,226	849,014	1.05
Eurazeo	23,246	670,531	0.83
Eutelsat Communications	5	90	0.00
EVS Broadcast Equity	28,977	1,078,814	1.34
Faiveley Sa	10,325	570,353	0.71
Groupe Eurotunnel Sa	41,948	168,211	0.21
Iliad	5,117	357,678	0.44
Intercell Ag	28,080	702,000	0.87
Ipsen	19,338	600,832	0.75
Irish Life & Perm	94,636	317,031	0.39
Kerry Group Plc-A	48,742	784,803	0.97
Michelin (Cgde)-B	19,186	791,039	0.98

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en EUR (continuación)

Mobistar	29,726	1,284,312	1.59
Obrascon Huarte Lain S.A.	79,076	1,114,972	1.38
Oesterreichische Post Ag	42,704	869,453	1.08
Orpea	16,906	536,258	0.67
Rhoen-Klinikum Ag	36,310	559,174	0.69
Ryanair Holdings Plc	177,043	596,635	0.74
Seche Environnement	10,624	432,875	0.54
Smit Internationale Nv	9,767	415,098	0.52
Sr Teleperformance (Ex Rochef)	7,814	169,368	0.21
Stallergenes	16,304	741,343	0.92
Umicore	33,192	536,051	0.67
Unit 4 Agresso Nv	39,896	476,757	0.59
Viscofan, S.A.	29,102	442,059	0.55
Wendel Investissement Comp	21,085	494,760	0.61
Wienerberger Ag	66,096	577,018	0.72
		32,422,246	40.24

Renta variable en GBP

Aegis Group	606,180	642,190	0.80
Amec Plc	114,985	866,245	1.08
Amlin Plc	127,918	466,781	0.58
Ashmore Group	150,961	341,182	0.42
Babcock International Group	175,447	1,000,081	1.24
Bellway	96,306	701,720	0.87
British Land Company Plc	126,211	577,918	0.72
Catlin Group Ltd	228,676	876,849	1.09
Centamin Egypt Limited	373,327	386,716	0.48
Cookson Group Plc	246,444	760,770	0.94
Croda International	106,573	675,542	0.84
Dana Petroleum Plc	42,607	687,102	0.85
Domino'S Pizza Uk & Irl Plc	256,152	615,103	0.76
Dragon Oil Plc	133,910	575,341	0.71
Greene King Plc	98,257	447,315	0.56
Heritage Oil Ltd	121,374	773,649	0.96
Home Retail Group	183,185	559,560	0.69
Icap	179,039	927,299	1.15
Informa Plc	234,340	637,203	0.79
Intertek Group Plc	109,031	1,359,144	1.69
Land Secs Gp	144,309	798,382	0.99
London Stock Exchange Group Plc	49,404	407,080	0.51
Meggitt	435,488	826,600	1.03
Michael Page Intl	148,858	417,908	0.52
Micro Focus International Plc	86,736	380,061	0.47
Misys Plc	385,718	775,265	0.96
Next Plc	28,132	491,753	0.61
Partygaming Plc	191,391	549,707	0.68
Persimmon Plc	183,562	750,857	0.93
Petrofac Limited	100,151	776,302	0.96
Playtech Ltd	147,477	785,530	0.98
Randgold Resources Ltd	13,997	667,447	0.83
Signet Jewelers Lt	23,265	337,391	0.42
Smiths Group Plc	84,485	706,583	0.88

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en GBP (continuación)			
St James'S Place Capital Plc	290,036	688,787	0.86
Tomkins Plc	419,577	721,081	0.90
Tullow Oil	136,902	1,501,915	1.86
Ultra Electronic	30,141	393,113	0.49
Whitbread Plc	76,517	735,868	0.91
Wolseley Plc	51,288	679,788	0.84
		27,269,128	33.85
Renta variable en NOK			
Dnb Holding Asa	184,248	978,251	1.21
Renewable Energy	108,064	584,538	0.73
Schibsted Asa	75,441	485,006	0.60
Storebrand Asa	146,729	455,392	0.57
Tandberg Asa	50,022	602,979	0.75
Yara International Asa	49,271	995,338	1.24
		4,101,504	5.10
Renta variable en SEK			
Castellum Ab	138,719	626,825	0.78
Orc Software Ab	30,835	400,122	0.50
		1,026,947	1.28
Total Renta variable		73,585,807	91.36
Derechos en NOK			
Renewable Energy Corporation As	37,263	88,803	0.11
Schibsted Asa	75,441	117,070	0.15
		205,873	0.26
Total Derechos		205,873	0.26
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		73,791,680	91.62
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en EUR			
Banca Cr Firenze	0	0	0.00
		0	0.00
Renta variable en SEK			
West Siberian Reso	57,267	453,244	0.56
		453,244	0.56
Total Otros valores mobiliarios		453,244	0.56
Total Cartera de inversión		74,244,924	92.18
Otros Activos Netos		6,295,141	7.82
TOTAL PATRIMONIO NETO		80,540,065	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Petróleo y gas	7.28
Bancos	5.22
Industriales	4.81
Alimentación y bebidas	4.69
Hoteles, restaurantes y ocio	4.56
Seguros	4.45
Productos químicos	4.01
Servicios financieros	4.01
Transporte	4.01
Materiales y productos de construcción	3.58
Ordenadores, software e Internet	3.50
Maquinaria	3.29
Productos farmacéuticos	3.10
Comunicaciones	3.09
Atención sanitaria	2.82
Medios de comunicación	2.55
Metales y minería	2.51
Inmobiliarias	2.49
Servicios y suministros comerciales	2.40
Industria aeroespacial y de defensa	2.39
Sociedades mercantiles y distribuidores	1.92
Energía	1.91
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.80
Comercio al por menor	1.72
Electricidad	1.72
Empresas de mensajería y carga aérea	1.59
Ingeniería y construcción	1.38
Productos y equipos de semiconductores	1.21
Equipos e instrumentos electrónicos	1.20
Automóviles	0.98
Servicios públicos	0.77
Compañías aéreas	0.74
Materiales básicos	0.48
	92.18

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en GBP			
Renta variable en CHF				Anglo American Plc	52,556	1,121,605	1.67
Credit Suisse Group	46,591	1,509,052	2.24	Bp Plc	346,809	1,970,753	2.93
Nestle Sa	80,586	2,174,578	3.23	Bt Group Plc	1,432,703	1,726,934	2.57
Novartis Ag	84,011	2,446,641	3.63	Glaxosmithkline	154,328	1,939,243	2.88
Roche Holdings Ag	8,715	851,736	1.27	HSBC Holdings Plc	315,421	1,898,207	2.82
Swiss Life Holding	12,474	763,785	1.13	Imperial Tobacco	72,297	1,335,251	1.98
		7,745,792	11.50	International Power	182,628	510,565	0.76
				Kesa Electricals Plc	392,392	525,401	0.78
Renta variable en DKK				Marks & Spencer Group Plc	212,506	774,197	1.15
Carlsberg As-B	12,823	593,228	0.88	Royal Bank Of Scotland Group	3,080,585	1,414,222	2.10
		593,228	0.88	Sabmiller Plc	73,380	1,085,757	1.61
				Vodafone Group Plc	1,448,559	2,005,224	2.98
Renta variable en EUR						16,307,359	24.23
Anheuser Busch Inbev Nv	44,650	1,159,337	1.72	Renta variable en SEK			
Bayer Ag	27,711	1,067,705	1.59	Assa Abloy	47,757	479,063	0.71
Carrefour	21,151	663,613	0.99	Swedbank Ab A Shares	115,553	484,926	0.72
CNP Assurances	10,540	706,075	1.05			963,989	1.43
CRH Plc	51,402	838,434	1.24	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Daimlerchrysler Ag	66,630	1,753,702	2.60			66,809,007	99.23
Deutsche Bank Ag -Reg	26,938	1,197,933	1.78	Total Cartera de inversión			
Deutsche Telekom Ag-Reg	160,768	1,356,078	2.01			66,809,007	99.23
E.On Ag	66,173	1,710,572	2.55	Otros Activos Netos		516,923	0.77
Endesa S.A.	63,000	1,106,280	1.64				
Enel	470,522	1,655,060	2.46	TOTAL PATRIMONIO NETO			
ENI	64,467	1,085,624	1.61			67,325,930	100.00
Euler Hermes	17,951	761,122	1.13				
France Telecom	75,967	1,250,417	1.86				
Gaz De France	41,365	1,113,546	1.65				
ING Groep Nv	186,591	1,353,904	2.01				
Koninklijke Kpn Nv	132,971	1,301,121	1.93				
Man Ag	7,675	341,231	0.51				
Mobistar	38,180	1,649,567	2.45				
National Bank Of Greece	67,024	1,300,266	1.93				
Nokia Oyj	110,754	1,190,606	1.77				
Parmalat S P A	604,964	1,038,723	1.54				
Peugeot Sa	63,088	1,179,430	1.75				
Prosiebensat1 Media Ag	231,106	905,936	1.35				
Royal Dutch Shell Plc	64,281	1,163,808	1.73				
Sanofi Aventis	48,470	2,009,081	2.99				
Société Générale	21,549	857,866	1.27				
Solvay Sa	34,481	2,102,307	3.12				
Stmicroelectronics	170,407	916,790	1.36				
Telefonica Sa	57,916	941,135	1.40				
TF1	116,675	943,551	1.40				
Total Sa	32,560	1,268,863	1.88				
Unicredito Italian	812,310	1,467,844	2.18				
Vivendi Environnement	48,808	1,042,539	1.55				
Vivendi Sa	45,895	798,573	1.19				
		41,198,639	61.19				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Comunicaciones	16.96
Bancos	15.05
Productos farmacéuticos	10.76
Alimentación y bebidas	9.97
Petróleo y gas	9.81
Electricidad	7.40
Productos químicos	4.71
Automóviles	4.36
Medios de comunicación	3.93
Seguros	3.31
Servicios financieros	2.01
Tabaco	1.98
Materiales y productos de construcción	1.96
Comercio al por menor	1.93
Metales y minería	1.67
Servicios públicos	1.55
Productos y equipos de semiconductores	1.36
Maquinaria	0.51
	99.23

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en EUR (continuación)			
Renta variable en CHF				Heurtey Petrochem	10,000	210,000	0.55
Advanced Digital Broadcast Holdings Sa	9,000	185,953	0.49	Hi Media	65,000	238,550	0.63
Ascom Holding Ag-R	25,000	222,193	0.58	Hk-Ruokatalo Oyj-A Shs	35,000	309,750	0.81
Belimo Holding Ag	300	190,873	0.50	Ibersol Sgps Sa	25,000	208,500	0.55
Financiere Tradition	2,500	188,413	0.50	Ids Scheer Ag	20,000	216,200	0.57
Gurit-Heberlein Ag	500	165,620	0.44	Isagro Spa	45,000	185,400	0.49
Kudelski Sa	17,000	199,708	0.52	J&P-Avax Sa	50,000	174,000	0.46
Lifewatch Ag	18,000	259,745	0.68	Kertel	65,000	944,125	2.48
Schulthess Group	9,000	342,095	0.90	Kinepolis	9,000	187,920	0.49
Swissquote Gp Holding	4,000	143,778	0.38	Ksb Ag	600	190,200	0.50
Valora Holding Ag	1,300	170,539	0.45	Lotus Bakeries	600	172,188	0.45
Vaudoise Assurances Holding Sa	1,500	175,524	0.46	Management & Capitali	250,000	174,500	0.46
Vetropack Holding Ag	200	200,318	0.53	Miquel Y Costas	15,000	210,000	0.55
		2,444,759	6.43	Oriola-Kd Oyj	70,000	196,000	0.52
Renta variable en DKK				Penauille Polyservices	80,000	156,000	0.41
Ic Companys A/S	13,000	181,560	0.48	Raisio Group Plc-V Shs	100,000	198,000	0.52
Per Aarsleff	5,000	402,869	1.06	Rentabiliweb Group	28,560	167,076	0.44
Simcorp A/S	1,700	190,853	0.50	Rosenbauer International Ag	7,000	200,410	0.53
Solar A/S	1,150	33,049	0.09	Roth & Rau Ag	10,000	226,200	0.59
		808,331	2.13	Saft Groupe Sa	7,000	199,570	0.52
Renta variable en EUR				Schaltbau Holding Ag	11,000	414,700	1.09
Abbey Plc	40,000	186,000	0.49	Sipef Sa	6,000	198,000	0.52
Abc Arbitrage	25,000	149,000	0.39	Soares Da Costa	300,000	321,000	0.84
Accell Group	10,000	266,500	0.70	Sol Spa	50,000	190,500	0.50
Amper Sa	30,000	190,200	0.50	Solar Millennium	8,500	177,395	0.47
Amplifon Spa	60,000	152,700	0.40	Sponda Oyj	60,000	125,400	0.33
Arkoon Network Security	100,000	228,500	0.60	Sponda Oyj	90,000	186,300	0.49
Astaldi	35,000	171,063	0.45	Sprider Stores S.A.	120,000	182,400	0.48
Austrian Airlines Ag	50,000	200,000	0.53	Ste Internationale De Plantations			
Banca Ifis Spa	20,000	154,400	0.41	D'Heveas Sa	7,500	200,925	0.53
Basicnet Spa	108,500	162,750	0.43	Stratec Biomedical	10,000	180,100	0.47
Betandwin.Com Interactive	6,000	190,920	0.50	Thessaloniki Water Supply & Sewage Co Sa	70,000	499,800	1.31
Binckbank N.V.	20,000	178,540	0.47	Thrombogenics	17,000	192,780	0.51
Bonifica Ferraresi	5,000	201,500	0.53	Tigenix Nv	25,000	128,750	0.34
Brunel International	12,000	194,760	0.51	Tipp24 Ag	13,000	213,200	0.56
Cards Off	105,000	502,950	1.32	Touax	12,000	234,000	0.62
Cewe Color Holding Ag	10,000	238,900	0.63	Trsb Groupe	60,000	423,000	1.11
Dialog Semiconductor Ltd	130,000	351,000	0.92	Van De Velde	5,000	131,200	0.34
Duro Felguera Sa	35,000	222,250	0.58	Vastned Offices/Industrial	20,000	213,300	0.56
Eurobank Propertie	20,000	142,800	0.38	Wirecard Ag	25,000	172,000	0.45
F-Secure Oyj	80,000	194,400	0.51	Xing Ag	5,000	149,400	0.39
Fuchs Petro Ag Oel	4,643	178,756	0.47			14,930,224	39.23
Gesco Ag	5,000	190,800	0.50	Renta variable en GBP			
Goadv	50,000	375,500	0.99	Abcam	25,000	207,467	0.55
Grenkeleasing Ag	8,500	225,165	0.59	Afren Plc	500,000	319,293	0.84
Groupe Monceau Fleurs	1,757	12,281	0.03	Anglo Pacific Grp	100,000	167,151	0.44
Gruppo Coin Spa	50,000	175,000	0.46	Antisoma	500,000	148,611	0.39
Gruppo Mutuonline Spa	45,000	194,850	0.51	Asos Plc	70,000	297,457	0.78
				Assetco Plc	356,000	259,813	0.68
				Barr (A.G.) Plc	13,000	193,577	0.51

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en GBP (continuación)				Renta variable en PLN			
Big Yellow Group Plc	60,000	243,310	0.64	Budimex	11,500	191,640	0.50
Booker Group Plc	500,000	200,110	0.53	Rafako Raciborska Fabryka Kotlow S.A.	100,000	181,975	0.48
Bpp Holdings Plc	25,000	180,982	0.48			373,615	0.98
Cape Plc	170,000	375,206	0.99	Renta variable en SEK			
Centamin Egypt Limited	200,000	207,173	0.54	Avanza Ab	20,000	222,712	0.59
Chesnara Plc	200,000	340,187	0.89	Bjoern Borg Ab	35,000	190,042	0.50
Computacenter Plc	75,000	180,099	0.47	Indust & Financial System-B	30,000	171,176	0.45
Dart Group Plc	550,000	373,882	0.98	Medivir Ab-B Shs	35,000	185,210	0.49
Dechra Pharmaceuticals Plc	50,000	253,227	0.67	Mekonomen Ab	20,000	209,368	0.55
Devro Plc	200,000	220,121	0.58	Net Entertainment Ne Ab	40,000	215,350	0.57
Dignity Plc	30,000	212,764	0.56	Nibe Industrier Ab	30,000	184,290	0.48
Emerald Energy Plc	100,000	592,090	1.56	Opcon Ab	60,000	323,025	0.85
Evolution Group Plc	140,000	238,955	0.63	Orc Software Ab	17,000	220,596	0.58
Fiberweb Plc	350,000	292,514	0.77	Securitas Systems Ab	150,000	171,866	0.45
Fidessa Group Plc	15,000	199,168	0.52	Skf Ab-A Shs	20,000	181,759	0.48
Goldshield Group Plc	70,000	294,574	0.77	Skistar Ab	25,000	238,127	0.63
H&T Group Plc	120,000	314,997	0.83	Tradedoubler Ab	30,000	182,219	0.48
Healthcare Locums Plc	350,000	786,903	2.07			2,695,740	7.10
Helical Bar Plc	50,000	190,840	0.50	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Hogg Robinson Group Plc	600,000	203,053	0.53			33,589,788	88.29
Intec Telecom Systems	250,000	197,903	0.52	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Jd Sports Fashion Plc	70,000	403,751	1.06	Renta variable en CHF			
Jubilee Platinum Plc	150,000	94,905	0.25	3S Industries Ag	17,000	194,021	0.51
Lookers Plc	300,000	203,053	0.53			194,021	0.51
M P Evans Group	45,000	170,829	0.45	Renta variable CZK			
Morgan Sindall Plc	25,000	205,995	0.54	Philip Morris Cr As	800	190,623	0.50
Northern Petroleum Plc	100,000	140,665	0.37			190,623	0.50
Pendragon Plc	600,000	220,709	0.58	Renta variable en EUR			
Petroceltic Intl	1,300,000	156,851	0.41	Esprinet Spa	30,000	199,500	0.52
Restaurant Group Plc	100,000	178,628	0.47			199,500	0.52
Rift Oil Plc	2,000,000	300,165	0.79	Renta variable en GBP			
Sdl Plc	50,000	188,339	0.49	Hargreaves Service	50,000	283,244	0.74
Telecity Group Plc	75,000	261,320	0.69	Vectura Group	250,000	207,467	0.55
The Vitec Group Plc	60,000	183,630	0.48			490,711	1.29
		10,400,267	27.33	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en NOK						1,074,855	2.82
Abg Sundal Collier	250,000	191,206	0.50				
Deep Sea Supply Pl	150,000	177,904	0.47				
Far Shipping	13,000	175,798	0.46				
Golden Ocean	280,000	198,322	0.52				
Norwegian Air Shut	30,000	156,290	0.41				
Norwegian Energy Co As	100,000	212,820	0.56				
Opera Software Sa	60,000	194,864	0.51				
Q-Free Asa	200,000	354,700	0.94				
Songa Offshore Se	85,000	201,625	0.53				
Star Reefers Inc	6,300	73,323	0.19				
		1,936,852	5.09				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en GBP			
Albermarle & Bond Holdings	80,000	213,294	0.56
Alliance Pharma Plc	1,200,000	194,224	0.51
Andor Technology Plc	150,000	199,521	0.52
Cambrian Mining Plc	350,000	326,503	0.86
Circle Oil Plc	500,000	186,867	0.49
Cluff Gold Plc	400,000	258,966	0.68
Education Development International Plc	400,000	529,702	1.39
Immunodiagnostic Systems Holdings Plc	70,000	265,322	0.70
Kalahari Minerals Plc	220,000	322,412	0.85
Melorio Plc	120,000	209,056	0.55
Ramco Energy Plc	300,000	287,805	0.76
		2,993,672	7.87
Total Renta variable		2,993,672	7.87
Derechos en EUR			
Referencement.Com	45,000	0	0.00
		0	0.00
Derechos en NOK			
Rocksource Asa	350,000	0	0.00
		0	0.00
Total Derechos		0	0.00
Warrants en EUR			
Easydentic	32,000	320	0.00
		320	0.00
Total Warrants		320	0.00
Total Otros valores mobiliarios		2,993,992	7.87
Total Cartera de inversión		37,658,635	98.98
Otros Activos Netos		389,755	1.02
TOTAL PATRIMONIO NETO		38,048,390	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Servicios financieros	8.39
Ordenadores, software e Internet	8.00
Maquinaria	5.74
Petróleo y gas	5.07
Alimentación y bebidas	4.90
Comunicaciones	4.55
Comercio al por menor	4.48
Hoteles, restaurantes y ocio	4.38
Atención sanitaria	4.14
Equipos e instrumentos electrónicos	4.04
Ingeniería y construcción	3.87
Tecnología	2.96
Servicios y suministros comerciales	2.58
Productos textiles y confección	2.52
Productos químicos	2.50
Inmobiliarias	2.41
Productos farmacéuticos	1.99
Biotechnología	1.93
Metales y minería	1.78
Energía	1.73
Industriales	1.70
Consultoría y servicios de TI	1.54
Materiales y productos de construcción	1.49
Automóviles	1.40
Fabricación varia	1.39
Materiales básicos	1.39
Transporte	1.36
Seguros	1.36
Servicios públicos	1.31
Bienes de consumo, no cíclicos	1.04
Navegación	0.99
Empresas de mensajería y carga aérea	0.98
Compañías aéreas	0.94
Productos y equipos de semiconductores	0.92
Medios de comunicación	0.63
Productos forestales y papel	0.55
Papel y embalaje	0.53
Tabaco	0.50
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.49
Electricidad	0.48
Bienes de consumo, cíclicos	0.03
	98.98

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en BRL

All America Latina Logistica Sa	240,000	1,505,424	1.32
Amil Participacoes Sa	60,700	286,416	0.25
Companhia Brasileira De Meios De Pagamento	44,117	379,455	0.33
Gvt Holding Sa	107,000	1,783,562	1.56
Net Servicos De Comunicacao Sa	180,000	1,763,303	1.55
Seb Sistema Educac	179,500	1,403,962	1.23
Vivo Participacoes Sa	90,000	1,680,215	1.47
		8,802,337	7.71

Renta variable en HKD

China Bluechemical Ltd	2,300,000	1,231,605	1.08
China Communications Construction Co Ltd	1,000,000	1,190,960	1.04
China Green Holdings Ltd	1,500,000	1,639,344	1.44
China Shenhua Energy Co Ltd -H-	450,000	1,657,731	1.45
Cnpc Hong Kong Limited	2,100,000	1,747,731	1.53
Guangdong Investment Ltd	3,000,000	1,540,635	1.35
Guangzhou Pharmaceutical-H	3,040,000	1,620,015	1.42
Hopewell Holdings Ltd	477,000	1,477,152	1.30
Huabao International Holdings Ltd	1,700,000	1,629,796	1.43
Industrial & Commercial Bank Of China	3,000,000	2,086,438	1.83
Maanshan Iron & Steel	1,600,000	1,042,574	0.91
Parkson Retail Group Ltd	500,000	722,576	0.63
Shanghai Industrial Holding Limited	360,000	1,474,829	1.29
Soho China Ltd	2,800,000	1,781,150	1.56
		20,842,536	18.26

Renta variable en IDR

Bk Rakyat	2,000,000	1,289,692	1.13
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk Pt	1,600,000	937,958	0.82
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk Pt	1,100,000	1,252,076	1.10
Telekomunikasi Indonesia Tbk Pt	1,600,000	1,156,815	1.01
		4,636,541	4.06

Renta variable en INR

Bharti Airtel Limited	115,000	1,924,914	1.69
		1,924,914	1.69

Renta variable en KRW

Hankook Tire Co Ltd	100,000	1,310,519	1.15
Hyundai Department Store Co Ltd	20,200	1,380,968	1.21
Hyundai Engineering & Construction	32,000	1,331,519	1.17
Kt & G Corporation	24,000	1,342,096	1.18
		5,365,102	4.71

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en MXN

Banco Compartamos	511,300	1,628,560	1.43
Fomento Economico Mexica-Ubd	380,000	1,213,233	1.06
Grupo Financiero Banorte-O	476,496	1,163,574	1.02
Grupo Televisa Sa-Ser Cpo	380,000	1,310,926	1.15
Walmart De Mexico-Ser V	400,000	1,172,737	1.03
		6,489,030	5.69

Renta variable en MYR

Gamuda Bhd	1,500,000	1,173,895	1.03
Ijm Corp Bhd	700,000	1,147,055	1.01
Kencana Petroleum	2,000,000	1,017,093	0.89
Parkson Holdings Bhd	610,400	862,269	0.76
Tenaga Nasional Bhd	550,000	1,196,497	1.05
		5,396,809	4.74

Renta variable en PHP

Banco De Oro-Epci Inc	978,000	637,760	0.56
Megaworld Corp	47,284,000	949,498	0.83
		1,587,258	1.39

Renta variable en SGD

Tat Hong Holdings Ltd	1,759,000	1,198,699	1.05
Wilmar International Ltd	450,000	1,548,787	1.36
		2,747,486	2.41

Renta variable en THB

Advanced Info Service Pcl	500,000	1,333,186	1.17
Thai Farmers Bank-Foreign	700,000	1,547,672	1.36
		2,880,858	2.53

Renta variable en TRY

Turkcell Iletisim	265,000	1,479,294	1.30
Turkiye Garanti Bankasi	533,400	1,447,236	1.27
		2,926,530	2.57

Renta variable en TWD

Far Eastone Teleco	1,400,000	1,606,728	1.41
First Financial Holding Co Ltd	1,712,644	1,024,368	0.90
Polaris Securities Co Ltd	4,200,000	2,193,311	1.92
Taiwan Cement	1,100,000	1,052,024	0.92
Taiwan Fertilizer Co Ltd	600,000	1,787,075	1.57
Taiwan Semiconductor	1,044,000	1,692,639	1.48
		9,356,145	8.20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en USD			
Arc Capital Holdings Ltd	1,850,000	1,660,375	1.46
Chunghwa Telecom Co Ltd	83,557	1,659,442	1.46
Cia Siderurgica Nacl-Sp Adr	70,000	1,596,700	1.40
Credicorp Ltd	27,000	1,591,110	1.40
Icici Bank Ltd	55,000	1,694,000	1.49
Infosys Technologies-Sp Adr	42,000	1,564,080	1.37
Itau Unibanco Holding Sa	110,000	1,763,300	1.55
Kazakhstan Kaga-Gdr Regs	495,850	114,046	0.10
KB Financial Group Inc-Adr	35,000	1,157,100	1.01
Nii Holdings Inc	57,000	1,134,870	1.00
Oao Gazprom-Spon Adr Reg S	85,000	1,706,800	1.50
Petroleo Brasileiro S.A.-Adr	53,000	1,785,570	1.57
Samsung Electronics-Gdr Regs	8,000	1,876,000	1.65
Teva Pharmaceutical-Sp Adr	31,000	1,523,650	1.34
Vale Sa	100,000	1,782,000	1.56
		22,609,043	19.86

Renta variable en ZAR			
Adcorp Holdings Ltd	232,593	707,413	0.62
Aspen Pharmacare Holdings Limited	270,962	1,946,633	1.71
Bidvest Group	47,046	581,384	0.51
Murray And Roberts Holdings Ltd	120,056	757,187	0.66
Naspers Ltd	70,000	1,761,463	1.54
Shoprite Holdings Ltd	39,227	267,245	0.23
Tiger Brands Ltd	110,000	2,015,085	1.77
		8,036,410	7.04

Total Renta variable **103,600,999** **90.86**

Warrants en SGD

Tat Hong Holdings Ltd-Cw13	175,900	11,200	0.01
		11,200	0.01

Total Warrants **11,200** **0.01**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **103,612,199** **90.87**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta variable en AED

Sorouh Real Estate Co	1,200,000	908,249	0.80
		908,249	0.80

Renta variable en EGP

Commercial International Bank	143,746	1,225,418	1.07
El Sewedy Cables Holding Co	116,151	1,305,370	1.14
		2,530,788	2.21

Renta variable en KRW

Megastudy Co Ltd	7,000	1,214,077	1.06
Nhn Corp	14,500	1,967,918	1.73
		3,181,995	2.79

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en QAR			
Commercial Bank Of Qatar	75,000	1,316,693	1.15
Qatar Gas Transport(Nakilat)	190,000	1,247,596	1.09
		2,564,289	2.24
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
		9,185,321	8.04
Total Cartera de inversión			
		112,797,520	98.91
Otros Activos Netos		1,243,194	1.09
TOTAL PATRIMONIO NETO		114,040,714	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Servicios financieros	11.11
Bancos	9.77
Comunicaciones	9.18
Petróleo y gas	7.68
Alimentación y bebidas	6.68
Metales y minería	5.33
Industriales	4.53
Inmobiliarias	4.49
Medios de comunicación	4.24
Productos químicos	4.08
Ingeniería y construcción	3.87
Comercio al por menor	3.63
Productos y equipos de semiconductores	3.13
Agua	2.82
Productos farmacéuticos	2.76
Electricidad	2.19
Atención sanitaria	1.96
Ordenadores, software e Internet	1.73
Servicios y suministros comerciales	1.68
Consultoría y servicios de TI	1.37
Fondos de inversión abiertos	1.23
Tabaco	1.18
Automóviles	1.15
Distribución y comercio al por mayor	1.05
Transporte	1.04
Materiales y productos de construcción	0.92
Materiales básicos	0.10
Sociedades Holding–Diverso	0.01
	98.91

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Cadence Design Sys Inc	8,040	48,964	1.20
JP Morgan International 0% 23/03/2012	190,000	70,405	1.73	Cavium Networks Inc	2,175	36,801	0.90
		70,405	1.73	Ceragon Networks Ltd	8,938	60,778	1.49
Total Renta fija				Ceva Inc	5,000	43,650	1.07
		70,405	1.73	Check Point Software Tech	2,420	57,064	1.40
Renta variable en EUR				Ciena Corp	4,500	46,755	1.15
Nokia Oyj	3,300	49,873	1.22	Cisco Systems Inc	6,400	121,536	2.98
Ubi Soft Entertainment	1,730	40,957	1.01	Corning Inc	2,750	44,743	1.10
		90,830	2.23	Emc Corp/Mass	4,925	66,192	1.62
Renta variable en GBP				F5 Networks Inc	1,140	39,843	0.98
Autonomy Corp Plc	1,000	23,929	0.59	First Solar Inc	245	38,514	0.95
Imagination Tech Group Plc	43,625	98,904	2.42	Flir Systems Inc	2,780	63,189	1.55
Micro Focus International Plc	7,000	43,121	1.06	Google Inc	290	123,000	3.02
		165,954	4.07	Hon Hai Precision-Gdr Reg S	2,542	15,427	0.38
Renta variable en JPY				I2 Technologies Inc	4,150	52,581	1.29
Nintendo Co Limited	200	55,301	1.36	Intel Corp	5,145	84,275	2.07
Toshiba Corp	9,000	33,199	0.81	Juniper Networks Inc	1,160	27,411	0.67
		88,500	2.17	Lawson Software Inc	12,000	66,480	1.63
Renta variable en KRW				Macrovision Solutions Corp	3,540	77,632	1.91
Samsung Electronics Co Limited	90	41,859	1.03	Maxim Integrated Products	3,700	58,460	1.44
		41,859	1.03	Mcafee Inc	1,580	66,439	1.63
Renta variable en NOK				Microchip Technology Inc	2,500	56,425	1.39
Stepstone Asa	22,100	22,902	0.56	Microsemi Corp	1,670	22,712	0.56
Tandberg Asa	4,000	67,786	1.66	Microsoft Corp	6,190	147,692	3.63
		90,688	2.22	Netlogic Microsystems Inc	1,100	40,678	1.00
Renta variable en SEK				Nii Holdings Inc	2,200	43,802	1.08
Orc Software Ab	2,660	48,525	1.19	On Semiconductor Corp	5,800	39,730	0.98
		48,525	1.19	Oracle Corp	2,730	58,695	1.44
Renta variable en TWD				Parametric Technology Corp	4,200	49,938	1.23
Taiwan Semiconductor	33,490	54,297	1.33	Pmc - Sierra Inc	7,020	56,581	1.39
		54,297	1.33	Polycom Inc	2,860	57,572	1.41
Renta variable en USD				Qualcomm Inc	3,055	140,805	3.46
3Par Inc	4,357	53,591	1.32	Rosetta Stone Inc	1,200	33,120	0.81
Activision Blizzard Inc	2,450	31,140	0.76	Sonus Networks Inc	15,700	26,847	0.66
Agilent Technologies Inc	2,700	55,161	1.35	Synopsys Inc	2,855	55,387	1.36
Akamai Technologies	2,865	56,355	1.38	Tessera Technologies Inc	3,875	98,270	2.41
Altera Corporation	3,550	57,936	1.42	Trimble Navigation Limited	1,650	32,654	0.80
Amdocs Ltd	2,555	54,626	1.34	Verisign Inc	2,500	46,775	1.15
American Tower Corp-CI A	3,000	96,660	2.37	Vistaprint Ltd	1,400	60,298	1.48
Apple Computer Inc	930	132,031	3.24	Yahoo! Inc	1,620	25,758	0.63
Ariba Inc	3,400	33,354	0.82			3,099,297	76.09
Aruba Networks Inc	7,000	61,040	1.50	Total Renta variable		3,679,950	90.33
Blue Coat Systems Inc	2,615	44,272	1.09	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		3,750,355	92.06
Brocade Communications Systems Inc	11,720	89,658	2.20	Total Cartera de inversión		3,750,355	92.06
				Otros Activos Netos		323,331	7.94
				TOTAL PATRIMONIO NETO		4,073,686	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Ordenadores, software e Internet	41.06
Productos y equipos de semiconductores	19.36
Comunicaciones	17.69
Equipos e instrumentos electrónicos	5.75
Medios de comunicación	2.20
Servicios y suministros comerciales	2.04
Servicios financieros	1.73
Consultoría y servicios de TI	1.29
Electricidad	0.94
	92.06

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en USD (continuación)			
Renta variable en CAD				Cardinal Health Inc	5,108	157,735	0.72
Shoppers Drug Mart Corp	5,499	233,920	1.07	Celgene Corp	10,307	498,240	2.28
		233,920	1.07	Cephalon Inc	3,032	173,734	0.79
Renta variable en CHF				Cerner Corp	1,847	117,912	0.54
Newron Pharmaceuticals Spa	1	25	0.00	Covidien Plc	6,581	247,248	1.13
Nobel Biocare Ag	7,591	167,017	0.76	Cvs Corp	14,692	472,348	2.16
Novartis Ag	6,833	279,886	1.29	Davita Inc	9,583	474,742	2.17
Roche Holdings Ag	3,184	437,472	2.00	Eli Lilly & Co	7,638	267,636	1.22
Schweizerhall Holding Ag	800	151,229	0.69	Exelixis Inc	24,139	121,178	0.55
		1,035,629	4.74	Express Scripts Inc-CI A	6,050	415,514	1.90
Renta variable en DKK				Gen-Probe Inc	8,660	374,805	1.71
Novo-Nordisk A/S	2	109	0.00	Genzyme Corp - Genl Division	2,475	139,120	0.64
		109	0.00	Gilead Sciences Inc	18,801	890,790	4.09
Renta variable en EUR				Hms Holdings Corp	18,329	749,655	3.43
Fresenius Ag	2,402	131,258	0.60	Hologic Inc	29,290	415,918	1.90
Fresenius Medical Care Ag&	12,155	544,597	2.49	Icon Plc	14,354	315,070	1.44
Grifola Sa	7,076	123,900	0.57	Insulet Corp	20,509	150,946	0.69
Qiagen N.V.	16,167	298,196	1.36	Intuitive Surgical Inc	1,930	315,208	1.44
Stada Arzneimittel Ag	1,368	33,945	0.16	Inventiv Health Inc	18,999	253,257	1.16
		1,131,896	5.18	Laboratory Corp Of America Holdings	4,901	329,739	1.51
Renta variable en GBP				Medco Health Solutions Inc	8,482	391,190	1.79
Advanced Medical S	365,557	145,186	0.66	Medtronic Inc	9,002	313,270	1.43
Corin Group Plc	36,208	37,150	0.17	Merck & Co. Inc.	13,742	383,264	1.75
Hutchison China Me	60,526	63,853	0.29	Meridian Bioscience Inc	10,068	230,960	1.06
Lombard Medical Technologies Plc	723,041	26,545	0.12	Micrus Endovascular Corp	27,218	255,577	1.17
Osmetech	418,260	20,298	0.09	Mylan Laboratories	30,834	408,551	1.87
Shire Ltd	12,161	167,739	0.78	Nuvasive Inc	17,426	778,593	3.57
Smith & Nephew Plc	18,000	134,639	0.62	Onyx Pharmaceuticals Inc	16,321	469,555	2.15
Synergy Healthcare Plc	30,174	241,179	1.10	Optimer Pharmaceuticals Inc	11,365	164,338	0.75
Vernalis Plc	96,556	122,236	0.56	Orasure Technologies Inc	30,574	76,741	0.35
		958,825	4.39	Orchid Cellmark Inc	79,669	125,144	0.57
Renta variable en JPY				Otix Global Inc	11,028	8,324	0.04
Nichi-Iko Pharmaceutical Co	10,450	340,707	1.56	Pdl Biopharma Inc	13,340	104,852	0.48
		340,707	1.56	Phase Forward Inc	14,543	221,781	1.01
Renta variable en USD				Psychiatric Solutions Inc	13,300	303,772	1.39
Abbott Laboratories	12,829	613,483	2.81	Spectranetics Corp	32,195	163,551	0.75
Alcon Inc	4,444	523,236	2.39	St Jude Medical Inc	6,902	287,123	1.31
Alexion Pharmaceuticals Inc	14,452	578,368	2.65	Stericycle Inc	5,700	295,374	1.35
Allergan Inc	4,663	223,031	1.02	Stryker Corp	5,139	206,177	0.94
Amylin Pharmaceuticals Inc	12,069	162,932	0.75	Teva Pharmaceutical-Sp Adr	7,837	385,189	1.76
Arthrocare Corp	15,619	164,156	0.75	Thermo Electron Corp	11,314	473,151	2.16
Baxter International Inc	4,500	238,500	1.09	Tomotherapy Inc	16,731	47,851	0.22
Biomarin Pharmaceuticals Inc	22,999	358,554	1.64	Unitedhealth Group Inc	8,241	207,344	0.95
Cardica Inc	36,208	53,588	0.25	Varian Medical Systems Inc	4,858	173,042	0.79
				Volcano Corp	16,113	225,743	1.03
				Wyeth	11,737	532,272	2.45
				Zimmer Holdings Inc	5,225	224,623	1.03
						17,253,995	78.94

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en ZAR			
Aspen Pharmacare Holdings Limited	12,177	87,903	0.40
		87,903	0.40
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
		21,042,984	96.28
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en GBP			
Vectura Group	302,432	352,838	1.61
		352,838	1.61
Renta variable en USD			
Endocare Inc	36,671	50,973	0.23
		50,973	0.23
Total Renta variable		403,811	1.84
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		403,811	1.84
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en GBP			
Ardana Plc	184,774	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		0	0.00
Warrants en GBP			
Lombard Med Tech	82,800	0	0.00
		0	0.00
Total Warrants		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		0	0.00
Total Cartera de inversión		21,446,795	98.12
Otros Activos Netos		410,172	1.88
TOTAL PATRIMONIO NETO		21,856,967	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Atención sanitaria	41.88
Productos farmacéuticos	22.79
Biotecnología	19.58
Servicios y suministros comerciales	4.78
Alimentación y bebidas	3.23
Industriales	1.27
Medios de comunicación	1.16
Consultoría y servicios de TI	1.01
Servicios financieros	0.69
Productos químicos	0.67
Ordenadores, software e Internet	0.54
Bienes de consumo, no cíclicos	0.48
Fabricación varia	0.04
	98.12

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en JPY)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Renta variable en JPY			
Amada Co Ltd	29,000	17,284,000	1.96
Asahi Glass Co Limited	34,000	25,568,000	2.90
Askul Corp	6,200	9,566,600	1.09
Bank Of Yokohama Limited	41,000	20,664,000	2.35
Bridgestone Corp	15,000	22,590,000	2.57
Daiwa Securities Group Inc	21,000	12,327,000	1.40
Dena Co Ltd	57	17,841,000	2.03
Doutor Nijires Ho	15,700	20,268,700	2.30
Familymart Co Ltd	7,300	21,863,500	2.48
Fanuc Limited	2,500	19,250,000	2.19
Fp Corporation	3,900	16,536,000	1.88
Hisamitsu Pharmaceutical Co	4,200	12,432,000	1.41
Hoya Corporation	11,300	21,424,800	2.43
Ibiden Co Ltd	7,600	20,292,000	2.31
Inpex Holdings Inc	23	16,905,000	1.92
Izumi Co Limited	18,900	22,453,200	2.55
Kamigumi Co Ltd	30,000	23,580,000	2.68
Kao Corporation	15,000	31,050,000	3.53
Kawasaki Heavy Indus Ltd	57,000	14,877,000	1.69
Konica Corporation	20,000	19,720,000	2.24
Maruichi Steel Tube Ltd	8,400	15,128,400	1.72
Matsushita Electric Works	23,000	20,171,000	2.29
Meisei Industrial Co Limited	51,000	12,852,000	1.46
Mimasu Semiconductor Indust	8,000	8,960,000	1.02
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	32,600	19,397,000	2.20
Mitsui & Co Ltd	8,000	8,968,000	1.02
Mitsui O.S.K. Lines Ltd	14,000	8,652,000	0.98
Mizuho Financial Group Inc	50,900	11,656,100	1.32
Nichi-Iko Pharmaceutical Co	5,700	17,670,000	2.01
Nihon Nohyaku Co Ltd	12,000	10,656,000	1.21
Nippon Telegraph & Telephone	6,700	25,996,000	2.95
Sekisui Chemical Co Ltd	37,000	21,904,000	2.49
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7,000	30,380,000	3.45
Shizuoka Gas Co Ltd	21,000	10,227,000	1.16
So-Net M3 Inc	42	12,852,000	1.46
Start Today Co Ltd	87	11,153,400	1.27
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	14,000	18,760,000	2.13
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	5,700	22,458,000	2.55
T&D Holdings Inc	7,050	19,035,000	2.16
Takeda Chemical Industries	7,300	27,010,000	3.07
Toray Industries Inc	47,000	21,902,000	2.49
Toshiba Corp	86,000	30,358,000	3.45
Toyota Motor Corp	4,800	17,136,000	1.95
Uni-Charm Corporation	3,900	28,275,000	3.21
Ushio Inc	15,800	23,636,800	2.69
		841,686,500	95.62

**Total valores mobiliarios admitidos a
cotización oficial en bolsa**

841,686,500 95.62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en JPY			
Eps Co Ltd	61	22,143,000	2.52
		22,143,000	2.52
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		22,143,000	2.52
Total Cartera de inversión		863,829,500	98.14
Otros Activos Netos		16,355,683	1.86
TOTAL PATRIMONIO NETO		880,185,183	100.00

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Ordenadores, software e Internet	9.29
Productos para el hogar y bienes de equipo	9.23
Bancos	8.43
Productos químicos	7.15
Productos farmacéuticos	6.49
Maquinaria	5.84
Electricidad	4.98
Equipos e instrumentos electrónicos	4.74
Hoteles, restaurantes y ocio	4.54
Automóviles	4.51
Metales y minería	3.85
Navegación	3.66
Petróleo y gas	3.08
Comunicaciones	2.95
Materiales y productos de construcción	2.91
Comercio al por menor	2.55
Servicios y suministros comerciales	2.52
Alimentación y bebidas	2.48
Seguros	2.16
Papel y embalaje	1.88
Ingeniería y construcción	1.46
Servicios financieros	1.40
Sociedades mercantiles y distribuidores	1.02
Productos y equipos de semiconductores	1.02
	98.14

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Baloise Holdings	8,500	454,668	1.40
Kuehne & Nagel Ag	4,850	267,381	0.82
Lonza Group Ag	6,000	418,740	1.29
Panalpina Welt Ag	4,500	225,210	0.69
Phonak	6,750	384,082	1.18
Schindler Holding Ag	11,014	472,470	1.44
		2,222,551	6.82

Renta variable en DKK

Danisco A/S	10,500	298,577	0.92
Novozymes A/S-B Shares	9,200	538,046	1.65
Vestas Wind Systems A/S	7,000	355,331	1.09
		1,191,954	3.66

Renta variable en EUR

AEM Spa	268,496	349,045	1.07
Air France	39,000	359,970	1.11
Bce Pop Unite	16,765	155,579	0.48
Beiersdorf Ag	14,901	503,207	1.53
Bekaert Sa	5,150	384,113	1.18
Bic	7,700	317,317	0.97
Bureau Veritas Sa	10,000	349,050	1.07
CNP Assurances	7,500	502,425	1.54
Coca Cola Hellenic Bottling Co Sa	26,000	364,000	1.12
Crh Plc	21,285	347,158	1.07
Dassault Systemes Sa	15,459	480,698	1.48
Deutsche Boerse Ag	6,500	364,975	1.12
Dt Postbank Ag	11,000	196,790	0.60
Efg Eurobank Ergasias Sa	28,000	203,840	0.63
Essilor International	12,000	411,000	1.26
Faurecia	42,500	280,075	0.86
Fresenius Medical Care Ag&	10,274	327,432	1.01
Gamesa Corp Tecnologica Sa	27,000	365,715	1.12
Henkel Kgaa	22,219	497,261	1.53
Imerys Sa	7,000	207,340	0.64
Indra Sistemas Sa	32,329	493,664	1.52
Irish Life & Perm	40,000	134,000	0.41
JC Decaux Sa	28,055	317,723	0.98
Klepierre	16,263	300,540	0.92
Kone Corporation Npv	21,000	468,300	1.44
Linde Ag	7,000	416,430	1.28
Merck Kgaa	4,000	287,800	0.88
Mobistar	10,740	464,021	1.42
Monte Paschi Siena	160,000	176,160	0.54
National Bank Of Greece	11,500	223,100	0.68
Oest Elektrizitätswirts-A	11,500	411,930	1.26
Oko Bank-A	74,568	439,950	1.35
Outokumpu Oyj	33,600	426,048	1.31
Peugeot Sa	14,000	261,730	0.80
Randstad Holding Nv	24,500	487,060	1.50

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en EUR (continuación)

Rautaruukki Oy	18,400	268,456	0.82
Red Electrica De Espana	12,250	396,410	1.22
Rhodia	51,000	277,746	0.85
Rhoen-Klinikum Ag	15,000	231,000	0.71
Saipem	24,000	418,080	1.28
Sanoma-Wsoy Oyj	25,750	296,125	0.91
Scor	20,000	293,000	0.90
Sodexo Alliance Sa	13,567	494,516	1.52
Solarworld Ag	17,000	286,280	0.88
Stmicroelectronics	70,000	376,600	1.16
Technip-Coflexip S.A.	10,000	347,550	1.07
Telekom Austria Ag	30,000	339,000	1.04
TF1	45,000	363,915	1.12
Umicore	20,000	323,000	0.99
Valeo	12,500	162,000	0.50
Vallourec (Usin)	2,500	217,500	0.67
Wacker Chemie Ag	4,000	334,200	1.03
Wendel Investissement Comp	9,500	222,918	0.68
		17,923,742	55.03

Renta variable en GBP

3i Group Plc	105,142	293,941	0.90
Bellway	38,000	276,881	0.85
British Land Company Plc	80,000	366,319	1.12
Cairn Energy Plc	18,452	501,301	1.54
Capita Group Plc	72,000	607,674	1.87
Cookson Group Plc	115,000	355,004	1.09
Hammerson Plc	125,000	460,547	1.41
Henderson Group Plc	230,000	247,047	0.76
Home Retail Group	107,542	328,500	1.01
Informa Plc	147,000	399,714	1.23
Johnson Matthey Plc	31,000	421,102	1.29
Kingfisher Plc	115,000	240,279	0.74
Land Secs Gp	47,000	260,025	0.80
London Stock Exchange Group Plc	27,003	222,500	0.68
Man Group Plc	82,500	277,741	0.85
Next Plc	16,870	294,891	0.91
Persimmon Plc	57,500	235,203	0.72
Provident Financial Plc	35,000	332,271	1.02
Sage Group Plc (The)	115,000	241,633	0.74
Serco Group Plc	104,864	523,065	1.61
Smiths Group Plc	30,000	250,903	0.77
Tomkins Plc	137,000	235,447	0.72
Tullow Oil	38,000	416,888	1.28
William Hill Plc	130,000	301,460	0.93
		8,090,336	24.84

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en NOK			
Dnb Holding Asa	55,000	292,018	0.90
Storebrand Asa	80,000	248,290	0.76
Tandberg Asa	17,000	204,923	0.63
Yara International Asa	14,000	282,818	0.87
		1,028,049	3.16
Renta variable en SEK			
Castellum Ab	52,500	237,230	0.73
		237,230	0.73
Total Renta variable		30,693,862	94.24
Derechos en EUR			
Unione Di Banche Italiane Scpa	16,765	788	0.00
		788	0.00
Total Derechos		788	0.00
Warrants en EUR			
Unione Di Banche Italiane Scpa	16,765	706	0.00
		706	0.00
Total Warrants		706	0.00
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		30,695,356	94.24
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en EUR			
Imerys Sa New	881	25,109	0.08
		25,109	0.08
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		25,109	0.08
Total Cartera de inversión		30,720,465	94.32
Otros Activos Netos		1,851,589	5.68
TOTAL PATRIMONIO NETO		32,572,054	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Servicios y suministros comerciales	7.70
Productos químicos	6.96
Bancos	6.04
Electricidad	5.63
Seguros	5.01
Inmobiliarias	4.99
Metales y minería	4.49
Servicios financieros	4.48
Medios de comunicación	4.23
Atención sanitaria	4.16
Maquinaria	3.56
Productos para el hogar y bienes de equipo	3.10
Petróleo y gas	2.82
Comercio al por menor	2.65
Industriales	2.50
Comunicaciones	2.47
Hoteles, restaurantes y ocio	2.44
Energía	2.35
Ordenadores, software e Internet	2.22
Automóviles	2.16
Alimentación y bebidas	2.03
Industria aeroespacial y de defensa	1.89
Materiales y productos de construcción	1.70
Productos de higiene personal	1.55
Consultoría y servicios de TI	1.52
Productos y equipos de semiconductores	1.16
Compañías aéreas	1.11
Servicios públicos	1.07
Productos farmacéuticos	0.88
Empresas de mensajería y carga aérea	0.82
Equipos e instrumentos electrónicos	0.63
	94.32

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en AUD

Caltex Australia Limited	80,000	837,811	0.76
Energy Resources Of Australia Ltd	30,000	536,662	0.49
Paladin Resources Ltd	150,000	573,099	0.52
Sino Gold Ltd	130,000	542,695	0.50
Worleyparsons Ltd	37,000	688,371	0.63
		3,178,638	2.90

Renta variable en BRL

Ogx Petroleo E Gas Participacoes Sa	1,200	629,004	0.57
Souza Cruz Sa	20,000	576,484	0.53
		1,205,488	1.10

Renta variable en CAD

Addax Petroleum Corp	24,000	1,026,527	0.94
Alamos Gold Inc	62,000	519,658	0.47
First Quantum Minerals Ltd	22,000	1,055,992	0.97
Goldcorp Inc	25,000	904,044	0.82
Inmet Mining Corp	16,000	581,906	0.53
Kinross Gold Corp	24,000	448,769	0.41
Osisko Mining Corp	80,000	464,530	0.42
Pacific Rubiales Energy Corp	70,000	580,662	0.53
Quadra Mining Ltd	85,000	662,490	0.60
Red Back Mining Inc	70,000	619,978	0.57
Sino-Forest Corp	42,000	467,433	0.43
		7,331,989	6.69

Renta variable en EUR

Arcelormittal	25,000	843,511	0.77
ENI	25,000	591,863	0.54
Total Sa	15,000	821,790	0.75
		2,257,164	2.06

Renta variable en GBP

Anglo American Plc	40,000	1,200,098	1.09
Bg Group	40,000	686,432	0.63
Bhp Billiton Plc	140,000	3,176,321	2.90
Bp Plc	100,000	798,879	0.73
Centamin Egypt Limited	700,000	1,019,388	0.93
Dana Petroleum Plc	28,000	634,801	0.58
Dragon Oil Plc	130,000	785,227	0.72
Emerald Energy Plc	62,000	516,082	0.47
Eurasian Natural Resources Corp	62,000	689,477	0.63
Heritage Oil Ltd	136,000	1,218,698	1.11
Petrofac Limited	50,000	544,860	0.50
Randgold Resources Ltd	10,000	670,380	0.61
Rio Tinto Plc	20,000	712,579	0.65
Rio Tinto Plc	13,125	162,031	0.15
Talvivaara Mining Co	70,000	400,805	0.37

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en GBP (continuación)

Tullow Oil	70,000	1,079,625	0.98
Venture Production Plc	30,000	404,115	0.37
Xstrata Plc	51,000	567,235	0.52
		15,267,033	13.94

Renta variable en HKD

China Agri-Industries Holdings Ltd	800,000	501,674	0.46
China Oilfield Services Ltd	500,000	552,255	0.50
Cnooc Ltd	400,000	498,061	0.45
Maanshan Iron & Steel	850,000	553,867	0.51
Zijin Mining Group Co Ltd	650,000	574,511	0.53
		2,680,368	2.45

Renta variable en IDR

United Tractors Tbk Pt	500,000	493,405	0.45
		493,405	0.45

Renta variable en INR

Cairn India Ltd	120,000	583,723	0.53
Jindal Steel & Power Ltd	20,000	1,078,640	0.99
Sesa Goa Ltd	150,000	584,970	0.53
		2,247,333	2.05

Renta variable en JPY

Aoc Holdings Inc	60,000	554,888	0.51
Nippon Mining Holdings Inc	100,000	507,864	0.46
Pacific Metals Co Ltd	90,000	695,021	0.63
		1,757,773	1.60

Renta variable en KRW

Ini Steel Co	12,000	540,385	0.49
Korea Zinc Co Limited	4,000	423,099	0.39
		963,484	0.88

Renta variable en MYR

Ppb Group Bhd	175,000	563,639	0.51
		563,639	0.51

Renta variable en NOK

Dno	400,000	464,997	0.42
		464,997	0.42

Renta variable en SGD

Wilmar International Ltd	170,000	585,097	0.53
		585,097	0.53

Renta variable en THB

Ptt Exploration & Production Plc	150,000	590,569	0.54
		590,569	0.54

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en USD			
Alliance Holdings Gp Lp	5,440	103,414	0.09
Aluminum Corp Of China Ltd	15,000	365,850	0.33
Buckeye Gp Holdings Lp	24,000	477,840	0.44
Cia De Minas Buenaventur-Adr	20,000	501,000	0.46
Exxon Mobil Corporation	33,000	2,329,140	2.12
Freeport-Mcmoran Copper-B	15,000	754,950	0.69
Inner Mongolia Yitai Coal Co	100,000	459,500	0.42
Kazmunaigas Exploration Production	30,000	549,000	0.50
Newmont Mining Corp	12,000	507,960	0.46
Novatek Oao	15,000	719,250	0.66
Oceaneering Intl Inc	10,000	459,900	0.42
Petroleo Brasileiro S.A.-Adr	56,000	2,316,720	2.11
Plains Exploration & Production Co	15,000	406,650	0.37
Quicksilver Resources Inc	62,000	598,920	0.55
Southern Union Company	25,000	463,750	0.42
Southwestern Energy Co	15,000	587,700	0.54
Ternium Sa	30,000	525,000	0.48
Vale Sa	60,000	1,069,200	0.98
Walter Industries Inc	22,000	810,700	0.74
		14,006,444	12.78

Renta variable en ZAR			
Anglogold Ltd	14,000	528,887	0.48
Illovo Sugar Ltd	200,000	717,135	0.65
		1,246,022	1.13

Total Renta variable **54,839,443** **50.03**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD

United States Treasury Bill 0% 08/10/2009	15,000,000	14,992,500	13.68
		14,992,500	13.68

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **14,992,500** **13.68**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **69,831,943** **63.71**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

French Discount T-Bill 0% 24/09/2009	1,000,000	1,403,917	1.28
		1,403,917	1.28

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
United States Treasury Bill 0.01% 24/09/2009	10,000,000	9,995,890	9.12
United States Treasury Bill 0.01% 19/11/2009	10,000,000	9,990,140	9.11
		19,986,030	18.23

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **21,389,947** **19.51**

Otros valores mobiliarios

Renta variable en SEK

West Siberian Reso	35,000	389,435	0.36
		389,435	0.36

Total Otros valores mobiliarios **389,435** **0.36**

Total Cartera de inversión **91,611,325** **83.58**

Otros Activos Netos 18,000,077 16.42

TOTAL PATRIMONIO NETO **109,611,402** **100.00**

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	33.19
Materiales básicos	11.34
Energía	11.15
Petróleo y gas	10.93
Metales y minería	10.05
Hierro y acero	2.00
Alimentación y bebidas	1.16
Agricultura	0.99
Sociedades Holding-Divers	0.74
Ingeniería y construcción	0.63
Bienes de consumo, no cíclicos	0.53
Industriales	0.45
Servicios públicos	0.42
	83.58

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Derechos en EUR			
Renta variable en EUR				Unione Di Banche Italiane Scpa	35,000	1,645	0.01
Acea Spa	22,000	190,850	1.22			1,645	0.01
AEM Spa	610,000	793,000	5.06				
AEM Torino Spa	220,000	266,420	1.70	Total Derechos		1,645	0.01
Aeroporto Venezia	36,000	155,880	1.00	Warrants en EUR			
Arn Mondadori Edit	40,000	111,900	0.71	Unione Di Banche Italiane Scpa	35,000	1,474	0.01
Autostrade Spa	23,000	324,530	2.07			1,474	0.01
Banca Generali Eur1	40,000	233,400	1.49				
Bce Pop Unite	35,000	324,800	2.07	Total Warrants		1,474	0.01
Buzzi Unicem Spa	30,000	304,500	1.94				
Cementir Spa	100,000	270,500	1.73	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		15,756,489	100.62
Cobra Spa	70,000	106,820	0.68	Total Cartera de inversión		15,756,489	100.62
Credito Emiliano Spa	50,000	168,250	1.07	Otros Activos Netos		(97,316)	(0.62)
Dada Spa	29,000	182,700	1.17				
Danieli & Co	24,000	288,000	1.84	TOTAL PATRIMONIO NETO		15,659,173	100.00
Danieli & Co-Rnc	50,000	338,750	2.16				
Davide Campari-Milano Spa	80,000	463,200	2.96				
Diasorin Spa	28,000	504,000	3.22				
Edison Spa	900,000	918,900	5.87				
Enel	250,000	879,375	5.62				
Engineering Ingegn	7,000	144,200	0.92				
ENI	80,000	1,347,200	8.60				
Fiat Spa	35,000	250,250	1.60				
Ima (Ind Macc Auto)	10,000	127,500	0.81				
Impregilo Spa	125,000	309,375	1.98				
Interpump Group	30,000	105,300	0.67				
Intesabci Spa-Rnc	600,000	1,049,400	6.70				
Landi Renzo Spa	45,000	146,925	0.94				
Maire Tecnimont Spa	50,000	118,625	0.76				
Mediaset	70,000	279,825	1.79				
Mediobanca Spa	120,000	1,008,600	6.45				
Mediolanum	200,000	752,500	4.81				
Parmalat S P A	70,000	120,190	0.77				
Prysmian Spa	20,000	212,000	1.35				
Recordati Spa	70,000	299,425	1.91				
Saipem	34,000	592,280	3.78				
Terna Spa	200,000	474,500	3.03				
Trevi Finanziaria	30,000	248,850	1.59				
Unicredito Italian	450,000	813,150	5.19				
		15,225,870	97.23				
Total Renta variable		15,225,870	97.23				
Opciones en EUR							
Put FTSE Mib Index Futures 12/2009	250	527,500	3.37				
		527,500	3.37				
Total Options		527,500	3.37				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	21.51
Electricidad	16.23
Petróleo y gas	8.60
Servicios públicos	6.28
Maquinaria	5.50
Productos farmacéuticos	5.13
Servicios financieros	4.80
Energía	3.78
Alimentación y bebidas	3.72
Materiales y productos de construcción	3.66
Ingeniería y construcción	3.56
Opciones	3.37
Transporte	3.08
Automóviles	2.54
Medios de comunicación	2.50
Ordenadores, software e Internet	2.08
Metales y minería	1.49
Comunicaciones	1.35
Seguros	0.76
Electrónica	0.68
	100.62

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en AUD

Caltex Australia Limited	180,000	1,340,878	1.92
Eastern Star Gas Ltd	1,500,000	690,865	0.99
Energy Resources Of Australia Ltd	60,000	763,470	1.09
Karoon Gas Australia Ltd	200,000	1,000,109	1.44
New Hope Corp Limited	300,000	780,977	1.12
Paladin Resources Ltd	350,000	951,190	1.36
Worleyparsons Ltd	70,000	926,359	1.33
		6,453,848	9.25

Renta variable en BRL

Ogx Petroleo E Gas Participacoes Sa	2,000	745,698	1.07
		745,698	1.07

Renta variable en CAD

Addax Petroleum Corp	70,000	2,129,697	3.06
Cameco Corp	40,000	743,212	1.07
Celtic Exploration Ltd	80,000	750,342	1.08
Crescent Point Energy Trust	40,000	834,178	1.20
Grande Cache Coal Corp	1,000,000	1,167,800	1.67
Keyera Facilities Income Fd	80,000	966,201	1.38
Niko Resources Ltd	20,000	985,869	1.41
Pacific Rubiales Energy Corp	200,000	1,180,092	1.69
Petrobank Energy & Resources Ltd	40,000	854,584	1.22
Storm Exploration Inc	80,000	580,212	0.83
		10,192,187	14.61

Renta variable en EUR

Centrotherm Photovoltaics Ag	15,000	493,950	0.71
Groupe Bourbon	30,000	846,750	1.24
Maire Tecnimont Spa	350,000	830,375	1.19
Phoenix Sonnenstrom Ag	15,000	496,200	0.71
Saipem	35,000	609,700	0.87
		3,276,975	4.72

Renta variable en GBP

Afren Plc	1,200,000	766,303	1.10
Amec Plc	120,000	904,026	1.30
Cairn Energy Plc	25,000	679,197	0.97
Dana Petroleum Plc	50,000	806,325	1.16
Dragon Oil Plc	600,000	2,577,885	3.69
Emerald Energy Plc	150,000	888,135	1.27
Hansen Transmissions Int	400,000	705,093	1.01
Heritage Oil Ltd	744,000	4,742,322	6.80
Petrofac Limited	180,000	1,395,237	2.00
Tullow Oil	190,000	2,084,439	2.99
Venture Production Plc	100,000	958,173	1.37
		16,507,135	23.66

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en HKD

China Oilfield Services Ltd	1,300,000	1,021,347	1.46
Xiniao Gas Holdings Ltd	800,000	1,027,955	1.47
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	1,200,000	1,187,288	1.70
		3,236,590	4.63

Renta variable en IDR

Medco Energi Internasional Tbk Pt	5,000,000	1,051,159	1.51
Perusahaan Gas Negara Pt	4,000,000	889,576	1.27
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk Pt	600,000	485,792	0.70
		2,426,527	3.48

Renta variable en INR

Essar Oil Ltd	250,000	595,903	0.85
		595,903	0.85

Renta variable en JPY

Cosmo Oil Company Limited	350,000	827,307	1.19
Nippon Oil Corp	200,000	825,077	1.18
		1,652,384	2.37

Renta variable en MYR

Knm Group Bhd	5,000,000	839,026	1.20
		839,026	1.20

Renta variable en NOK

Dno	800,000	661,516	0.95
Seadrill Limited	100,000	1,027,523	1.47
Songa Offshore Se	300,000	711,618	1.02
Subsea 7 Inc	100,000	714,943	1.02
		3,115,600	4.46

Renta variable en SGD

First Resources Ltd	2,500,000	771,171	1.11
		771,171	1.11

Renta variable en THB

Banpu Public Co Ltd-For Reg	120,000	852,698	1.22
		852,698	1.22

Renta variable en TRY

Turcas Petrolculuk As	500,000	923,423	1.32
		923,423	1.32

Renta variable en USD

Alliance Holdings Gp Lp	9,460	127,919	0.18
Alliance Resource Partners Lp	30,000	686,488	0.98
Atwood Oceanics Inc	40,000	714,443	1.02
Buckeye Gp Holdings Lp	60,000	849,735	1.22
Carrizo Oil & Gas Inc	40,000	490,521	0.70
Cimarex Energy Co	15,000	304,300	0.44
Cvr Energy Inc	100,000	518,547	0.74
Dril-Quip Inc	25,000	682,683	0.98

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en USD (continuación)			
Energy Transfer Partners Lp	25,000	717,537	1.03
Inner Mongolia Yitai Coal Co	250,000	817,121	1.17
Kazmunaigas Exploration Production	50,000	650,851	0.93
Mariner Energy Inc	70,000	589,536	0.84
Newfield Exploration Co	30,000	687,982	0.99
Nustar Energy Lp	20,000	763,239	1.09
Oceaneering Intl Inc	20,000	654,266	0.94
Ormat Technologies Inc	30,000	867,233	1.24
Plains Exploration & Production Co	50,000	964,185	1.38
Quicksilver Resources Inc	200,000	1,374,257	1.97
Seacor Smit Inc	18,000	956,944	1.37
Southern Union Company	75,000	989,614	1.42
Sunoco Logistics Partners Lp	30,000	1,167,478	1.67
Walter Industries Inc	40,000	1,048,475	1.50
World Fuel Services Corp	40,000	1,149,197	1.65
		17,772,551	25.45
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		69,361,716	99.40
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en SEK			
West Siberian Reso	85,000	672,739	0.96
		672,739	0.96
Total Renta variable		672,739	0.96
Warrants en SEK			
Tethys Oil Ab Stockholm	120,000	130,038	0.19
		130,038	0.19
Total Warrants		130,038	0.19
Total Otros valores mobiliarios		802,777	1.15
Total Cartera de inversión		70,164,493	100.55
Otros Pasivos Netos		(386,262)	(0.55)
TOTAL PATRIMONIO NETO		69,778,231	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Petróleo y gas	60.94
Energía	12.87
Metales y minería	9.10
Industriales	4.18
Capital riesgo	3.52
Servicios financieros	2.22
Electricidad	1.95
Industria aeroespacial y de defensa	1.65
Alimentación y bebidas	1.21
Seguros	1.19
Maquinaria	1.01
Distribución y comercio al por mayor	0.71
	100.55

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en CHF)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta variable en CHF (continuación)			
Renta variable en CHF							
ABB Limited	118,000	2,042,580	3.24	Syngenta Ag	7,900	2,008,575	3.18
Actelion	18,000	1,031,400	1.63	Synthes Inc	10,500	1,105,650	1.75
Aryzta Ag	46,000	1,612,300	2.55	Temenos Group Ag	48,500	906,950	1.44
Baloise Holdings	8,000	652,400	1.03	UBS Ag	146,000	1,946,180	3.08
Barry Callebaut Ag	1,100	650,100	1.03	Zurich Fin Svs Group	7,500	1,470,750	2.33
Bk Sarasin + Cie Ag	10,000	340,000	0.54			63,024,414	99.86
Bkw Fmb Energie Ag	8,350	668,000	1.06	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		63,024,414	99.86
Burckhardt Compression Hol	3,870	541,413	0.86	Total Cartera de inversión		63,024,414	99.86
Clariant	135,000	930,150	1.47	Otros Activos Netos		91,150	0.14
Compagnie Financiere Richemont Sa	5,000	114,700	0.18	TOTAL PATRIMONIO NETO		63,115,564	100.00
Credit Suisse Group	60,000	2,962,800	4.69				
Fischer (Georg)	750	142,050	0.23				
Galenica Holding Ag	3,900	1,249,950	1.98				
Geberit Ag	24,000	3,182,400	5.04				
Givaudan-Reg	3,094	2,055,963	3.26				
Helvetia Patria Holding	2,000	588,500	0.93				
Holcim	3,150	197,033	0.31				
Julius Baer Holding Ag	8,500	369,580	0.59				
Kuehne & Nagel Ag	28,000	2,353,400	3.73				
Lindt & Spruengli	300	610,200	0.97				
Lonza Group Ag	25,500	2,713,200	4.30				
Nestle Sa	145,000	5,965,300	9.46				
Novartis Ag	111,000	4,928,400	7.81				
Pargesa Holdings Sa	9,300	628,215	1.00				
Partners Group	11,000	1,169,300	1.85				
Phonak	24,200	2,099,350	3.33				
Roche Holdings Ag	39,500	5,885,500	9.32				
Romande Energie Holding Sa	100	195,000	0.31				
Schindler Holding Ag	42,000	2,746,800	4.35				
SGS Sa	3,250	4,345,250	6.88				
Sika Limited	900	1,033,200	1.64				
Straumann Holding	1,000	200,000	0.32				
Sulzer Ag	5,500	378,125	0.60				
Swatch Group	2,600	452,140	0.72				
Swiss Reinsurance	6,000	216,360	0.34				
Swisscom Ag	1,000	335,250	0.53				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	18.77
Alimentación y bebidas	14.00
Productos químicos	13.85
Atención sanitaria	7.38
Servicios y suministros comerciales	6.89
Servicios financieros	6.47
Maquinaria	6.03
Materiales y productos de construcción	5.35
Bancos	5.28
Seguros	4.64
Electricidad	4.60
Empresas de mensajería y carga aérea	3.73
Ordenadores, software e Internet	1.44
Productos textiles y confección	0.90
Comunicaciones	0.53
	99.86

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en CHF

Swatch Group	8,087	922,440	0.58
		922,440	0.58

Renta variable en EUR

A Novo	12	1	0.00
Acciona S A	38,000	3,351,600	2.09
A-Tec Industries Ag	122,503	1,084,152	0.68
Boiron	66,000	1,527,900	0.95
Bollore Investissement	9,600	938,208	0.59
Casino Guichard Perrachon	60,000	2,879,400	1.80
Corp Financ Alba	20,626	742,536	0.46
Euroland Finance	81,000	105,300	0.07
Financiere De L'Odet	93,000	15,345,000	9.58
Fuchs Petro Ag Oel	16,910	651,035	0.41
Groupe Monceau Fleurs	181,800	1,270,782	0.79
Hbi	1,227,924	2,369,893	1.48
Immsi Spa	9,735,017	8,372,115	5.22
Keyrus	120,163	104,542	0.07
Maurel Et Prom	150,000	1,800,750	1.12
Meetic	38,691	708,432	0.44
Modelabs Group	102,827	110,025	0.07
Natl Portefeuille	60,000	2,039,400	1.27
Omega Pharma Sa	69,712	1,603,376	1.00
Orco Property Group	150,000	915,000	0.57
Penauille Polyservices	436,097	850,389	0.53
Porsche Automobil Holding Se	35,000	1,626,100	1.02
Poweo	77,213	1,312,621	0.82
Rallye	137,031	2,624,144	1.64
Rentabiliweb Group	50,031	292,681	0.18
Rhj International	337,300	1,467,255	0.92
Soitec Securities	323,693	1,786,785	1.12
Sos Cuetara Sa	50,902	178,157	0.11
U10 Sa	77,003	175,567	0.11
Wacker Chemie Ag	24,000	2,005,200	1.25
		58,238,346	36.36

Renta variable en GBP

B.P.Marsh&Partners	390,000	403,987	0.25
West China Cement Ltd	448,816	948,315	0.59
		1,352,302	0.84

Renta variable en HKD

Chaoda Modern Agriculture	6,722,000	2,838,001	1.77
China Mining Resour	72,008,000	3,106,239	1.93
Fosun International	3,281,000	1,505,679	0.94
Imagi Intl Hlg Ltd	7,368,000	446,324	0.28
Samling Global Ltd	6,112,000	314,143	0.20
Singamas Container	12,297,267	1,027,085	0.64
Tom Group Limited	19,044,457	795,310	0.50
		10,032,781	6.26

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en INR

Fortis Healthcare	1,390,964	2,062,944	1.29
Hindalco Industries Limited	2,400,000	3,121,171	1.95
Mahindra & Mahindra Limited	213,600	2,226,854	1.39
Utd Breweries Holding	44,025	128,439	0.08
		7,539,408	4.71

Renta variable en JPY

Livedoor Co Limited	41,250	1,471,759	0.92
Sazaby League Limited	182,389	1,869,538	1.17
Softbank Corporation	570,050	7,915,190	4.93
Softbank Investment Corp	9,000	1,274,409	0.80
Usen Corp	2,136,150	2,032,419	1.27
		14,563,315	9.09

Renta variable en MYR

Scomi Group Berhad	55,041,857	7,632,398	4.76
Scomi Marine Bhdn	5,487,400	612,038	0.38
		8,244,436	5.14

Renta variable en NOK

Aker Asa	322,509	4,808,127	3.00
Aker Biomarine Asa	2,163,700	1,654,847	1.03
Orkla Asa	620,000	3,247,172	2.03
Pan Fish Asa	9,300,000	4,432,647	2.77
		14,142,793	8.83

Renta variable en SGD

China Sky Chemical	4,226,900	331,140	0.21
		331,140	0.21

Renta variable en USD

Berkshire Hathaway Inc-CI B	738	1,493,548	0.93
China Techfaith Wireless Communication Technology Ltd	491,200	709,276	0.44
Cogo Group Inc	270,000	1,150,407	0.72
Dell Inc	650,000	6,408,219	4.00
Focus Media Holding Ltd	690,000	3,882,275	2.42
Gol Linhas Aereas Inteligentes Sa	260,379	1,070,519	0.67
Google Inc	3,000	905,089	0.57
Hindalco Indu-144A/Reg S Gdr	247,975	321,026	0.20
Inter Parfums Inc	275,625	1,452,772	0.91
Martha Stewart Living -CI A	179,527	404,809	0.25
North American Palladium Ltd	1,656,989	2,875,876	1.80
Oracle Corp	50,000	764,661	0.48
Overstock.Com Inc	558,500	4,826,810	3.01
Plug Power Inc	2,536,756	1,605,940	1.00
Tanzanian Rty Expl	1,354,853	2,871,899	1.79
Trina Solar Ltd Spon Adr	50,000	853,220	0.53
Vertro Inc	109,644	14,725	0.01
		31,611,071	19.73

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

146,978,032 **91.75**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en JPY			
Take And Give Needs Co Ltd	42,854	3,373,330	2.11
		3,373,330	2.11
Renta variable en USD			
Echostar Corp	215,000	2,381,156	1.49
		2,381,156	1.49
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		5,754,486	3.60
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en AUD			
Abc Learning Center	795,694	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		0	0.00
Derechos en EUR			
A Novo	4	0	0.00
A Novo Call Wts Exp 13/05/09	12	0	0.00
A Novo Call Wts Exp 13/05/10			
Bsa 2	6	0	0.00
		0	0.00
Total Derechos en EUR		0	0.00
Warrants en EUR			
Keyrus-Wts	78,281	0	0.00
		0	0.00
Total Warrants		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		0	0.00
Total Cartera de inversión		152,732,518	95.35
Otros Activos Netos		7,455,017	4.65
TOTAL PATRIMONIO NETO		160,187,535	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Industriales	14.61
Ordenadores, software e Internet	10.97
Comunicaciones	7.59
Inmobiliarias	6.71
Alimentación y bebidas	6.53
Energía	6.42
Metales y minería	5.74
Medios de comunicación	3.95
Materiales y productos de construcción	3.47
Comercio al por menor	2.80
Servicios y suministros comerciales	2.64
Automóviles	2.40
Servicios financieros	2.18
Ingeniería y construcción	2.09
Productos químicos	1.46
Bancos	1.29
Productos y equipos de semiconductores	1.12
Electricidad	1.07
Navegación	1.03
Atención sanitaria	2.47
Productos farmacéuticos	0.95
Seguros	0.93
Productos de higiene personal	0.91
Servicios públicos	0.82
Bienes de consumo, cíclicos	0.79
Productos textiles y confección	0.69
Maquinaria	0.68
Compañías aéreas	0.67
Papel y embalaje	0.64
Empresas de mensajería y carga aérea	0.59
Petróleo y gas	0.41
Consultoría y servicios de TI	0.28
Capital riesgo	0.25
Productos forestales y papel	0.20
	95.35

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta variable en ARS

Grupo Clarin Sa	368,952	502,859	0.69
		502,859	0.69

Renta variable en BRL

Amil Participacoes Sa	180,000	604,146	0.83
		604,146	0.83

Renta variable en CLP

Antarchile Sa	69,000	766,378	1.06
Cencosud Sa	300,000	573,399	0.79
Masisa Sa	9,000,000	869,763	1.20
		2,209,540	3.05

Renta variable en EUR

Financiere De L'Odet	2,335	385,275	0.53
Tenaris S.A.	51,000	502,350	0.69
		887,625	1.22

Renta variable en GBP

Avocet Mining	30,067	29,641	0.04
West China Cement Ltd	580,000	1,225,496	1.69
		1,255,137	1.73

Renta variable en HKD

Allan Intl Holdings	4,870,000	455,917	0.63
Bosideng International Holdings Ltd	12,150,000	947,876	1.31
Centron Telecom Internationa	4,269,200	697,466	0.96
Chaoda Modern Agriculture	5,297,000	2,236,371	3.08
Cheung Kong (Holdings)	105,000	887,093	1.22
China Grand Forestry Green Res	3,000,000	118,398	0.16
China Mining Resour	56,256,300	2,426,750	3.34
China Ting Group H	5,873,400	479,773	0.66
Enerchina Holdings Ltd	10,181,025	175,673	0.24
First Pacific Co	2,550,000	1,041,493	1.43
Fittec International	3,500,000	97,174	0.13
Fosun International	2,400,000	1,101,381	1.52
Guoco Group Limited	159,000	991,614	1.37
Imagi Intl Hlg Ltd	6,108,000	369,998	0.51
Ipe Group Limited	8,915,000	376,388	0.52
Linmark Group Limited	10,662,000	337,609	0.46
Luen Thai Holdings	9,466,242	434,414	0.60
Luks Group Vietnam Holdings	1,234,400	498,500	0.69
Pico Far East Holding	4,263,800	360,032	0.50
Samling Global Ltd	9,899,000	508,787	0.70
Sinolink Worldwide	2,702,462	307,565	0.42
Wasion Meters Group Limited	600,000	319,951	0.44
Xingda Intl Holdings	1,800,000	383,281	0.53
Xinyi Glass Holding Co Limited	600,000	366,760	0.51
Yip'S Chemical Holdings Ltd	1,450,000	503,056	0.69
		16,423,320	22.62

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en IDR

Bhakti Investama Tbk Pt	17,495,000	297,888	0.41
		297,888	0.41

Renta variable en ILS

Castro Model Ltd	13,361	140,126	0.19
Delek Group Ltd	9,000	785,922	1.08
Ormat Industries	120,000	699,902	0.96
Strauss Group Ltd	108,000	839,230	1.16
		2,465,180	3.39

Renta variable en INR

Bajaj Auto Limited	99,000	534,317	0.74
Bharti Airtel Limited	60,000	714,374	0.98
Dlf Limited	90,000	450,343	0.62
Finolex Industries	300,000	225,571	0.31
Fortis Healthcare	720,000	1,067,835	1.47
Godrej Industries	450,000	948,196	1.31
Gokaldas Exports L	155,734	253,307	0.35
Great Eastern Ship	150,000	572,244	0.79
Himatsingka Seide	951,959	476,483	0.66
Hindalco Industries Limited	1,225,000	1,593,098	2.19
Jk Cements Limited	150,000	221,800	0.31
Mahindra & Mahindra Limited	99,000	1,032,109	1.42
Nicholas Piramal	105,885	474,403	0.65
Patni Computer Systems Ltd	87,930	354,953	0.49
Suzlon Energy Ltd	600,000	1,038,025	1.43
Utd Breweries Holding	450,000	1,312,835	1.81
Yes Bank	330,000	740,724	1.02
		12,010,617	16.55

Renta variable en JPY

Softbank Corporation	33,000	458,208	0.63
		458,208	0.63

Renta variable en KRW

Korea Investment Holdings Co Ltd	57,000	1,177,795	1.62
Oriental Fire & Marine Insurance Co Ltd	174,156	610,846	0.84
Pacific Corp	13,658	861,383	1.19
		2,650,024	3.65

Renta variable en MXN

Alesa Sab De Cv	1,500,000	608,483	0.84
Banco Compartamos	450,000	1,019,533	1.40
Mexichem Sab De Cv	590,000	531,506	0.73
		2,159,522	2.97

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en MYR			
Gold Is	1,305,700	472,318	0.65
Scomi Group Berhad	15,863,500	2,199,717	3.03
Scomi Marine Bhdn	5,400,000	602,290	0.83
Wct Engineering Bhd	1,137,600	473,237	0.65
Ytl Corporation Berhad	600,000	838,021	1.15
	4,585,583	6.31	
Renta variable en PHP			
Ayala Corp	180,000	735,536	1.01
	735,536	1.01	
Renta variable en SGD			
China Sky Chemical	6,419,900	502,942	0.69
Ezra Holdings Ltd	900,000	519,989	0.72
Midas Holdings Ltd	1,289,900	517,893	0.71
Osim International Ltd	1,636,000	304,394	0.42
Raffles Education	1,800,000	489,142	0.67
	2,334,360	3.21	
Renta variable en TRY			
Dogan Sirketler Gruby Hldg As	1,492,376	730,390	1.01
Haci Omer Sabanci Holding	474,999	921,113	1.27
Sinpas Gayrimenkul	210,000	385,899	0.53
	2,037,402	2.81	
Renta variable en TWD			
Hon Hai Precision Industry	448,500	964,728	1.33
	964,728	1.33	
Renta variable en USD			
Afk Sistema	90,000	768,218	1.06
China Techfaith Wireless Communication Technology Ltd	289,800	418,461	0.58
China Yuchai International	66,735	347,002	0.48
Cogo Group Inc	423,900	1,806,137	2.49
Cresud Sa	81,000	546,203	0.75
Focus Media Holding Ltd	228,000	1,282,839	1.77
General Steel Holdings Inc	139,000	405,377	0.56
Gol Linhas Aereas Inteligentes Sa	300,000	1,233,417	1.70
Mahindra & Mahindra-Sp Gdr	60,000	627,378	0.86
Nam Tai Electronics Inc	219,400	677,309	0.93
Nutritek Group Usd100	18,000	29,448	0.04
O2Micro International Ltd	132,600	469,714	0.65
Razgulyay Group	90,800	101,079	0.14
Suntech Pwr Holdings Co Limited	61,200	773,135	1.06
Tanzanian Rty Expl	972,616	2,061,666	2.83
Tongjitang Chinese Medicines C	420,000	985,880	1.36
Trina Solar Ltd Spon Adr	51,960	886,666	1.22
Votorantim Celulose-Spon Adr	72,000	563,360	0.78
	13,983,289	19.26	

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en ZAR			
Afrn Rainbow Minls	39,000	476,040	0.66
Aspen Pharmacare Holdings Limited	210,000	1,073,139	1.48
Mtn Group Ltd	81,000	878,023	1.21
	2,427,202	3.35	
Total Renta variable		68,992,166	95.02
Warrants en SGD			
Jiutian Chemical Group -Cw10 15/10/2010	1,385,000	3,391	0.00
	3,391	0.00	
Total Warrants		3,391	0.00
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		68,995,557	95.02
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta variable en USD			
Magnit	15,700	415,994	0.57
Verkhnyaya Salda Metallurgical Production Association	15,000	789,557	1.09
	1,205,551	1.66	
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		1,205,551	1.66
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en AUD			
Abc Learning Center	159,618	0	0.00
	0	0.00	
Renta variable en NOK			
Metallica Mining As	15,957	0	0.00
	0	0.00	
Total Renta variable		0	0.00
Warrants en MYR			
Wct Engineering	227,520	22,862	0.03
	22,862	0.03	
Total Warrants		22,862	0.03
Total Otros valores mobiliarios		22,862	0.03
Total Cartera de inversión		70,223,970	96.71
Otros Activos Netos		2,388,343	3.29
TOTAL PATRIMONIO NETO		72,612,313	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Metales y minería	8.78
Alimentación y bebidas	8.41
Comunicaciones	7.54
Materiales y productos de construcción	6.85
Industriales	6.61
Servicios financieros	6.38
Energía	5.68
Bancos	3.86
Productos químicos	3.74
Productos textiles y confección	3.22
Automóviles	3.14
Inmobiliarias	3.02
Atención sanitaria	2.73
Productos forestales y papel	2.67
Electricidad	2.56
Equipos e instrumentos electrónicos	2.39
Servicios y suministros comerciales	2.10
Medios de comunicación	1.77
Compañías aéreas	1.70
Comercio al por menor	1.60
Navegación	1.51
Biotechnología	1.36
Productos de higiene personal	1.19
Seguros	0.84
Hoteles, restaurantes y ocio	0.84
Ingeniería y construcción	0.68
Productos farmacéuticos	0.65
Productos y equipos de semiconductores	0.65
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.63
Ordenadores, software e Internet	0.62
Distribución y comercio al por mayor	0.57
Hierro y acero	0.53
Fabricación varia	0.52
Consultoría y servicios de TI	0.51
Petróleo y gas	0.43
Servicios públicos	0.24
Bienes de consumo, cíclicos	0.19
	96.71

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Renta variable en CHF			
Petroplus Holdings Ag	2,100	25,028	0.50
		25,028	0.50
Renta variable en EUR			
Acciona S A	1,750	154,350	3.11
Andritz Ag	3,000	89,970	1.81
A-Tec Industries Ag	16,200	143,370	2.87
Bco Sant Cent Hisp	4,000	34,400	0.69
Boiron	2,138	49,495	1.00
Bollore Investissement	1,200	117,276	2.36
Casino Guichard Perrachon	2,600	124,774	2.51
Cir Compagnie Inds	55,294	62,316	1.25
Corp Financ Alba	3,383	121,788	2.45
ERG Spa	9,900	96,921	1.95
Financiere De L'Odet	2,185	360,525	7.25
Financiere De Tubize Sa	2,500	42,500	0.86
Groupe Bourbon	2,475	69,857	1.41
Groupe Monceau Fleurs	11,276	78,819	1.59
Hunter Douglas Nv	2,910	87,300	1.76
Immsi Spa	498,464	428,678	8.61
Inditex	1,350	45,590	0.92
Inter Parfums	4,680	67,252	1.35
Keyrus	30,000	26,100	0.53
Meetic	3,300	60,423	1.22
Mytilineos Holdings Sa	22,200	124,098	2.50
Natl Portefeuille	966	32,834	0.66
Natra Sa	14,100	47,799	0.96
Norbert Dentressan	1,390	48,191	0.97
Omega Pharma Sa	2,010	46,230	0.93
Orco Property Group	2,400	14,640	0.29
Penauille Polyservices	16,200	31,590	0.64
Porsche Automobil Holding Se	1,980	91,991	1.85
Poweo	2,100	35,700	0.72
Rallye	6,000	114,900	2.31
Rhj International	78,000	339,300	6.83
Sixt Ag	3,900	69,108	1.39
Soitec Securities	9,600	52,992	1.07
Sonae Sgpps Sa	74,000	49,284	0.99
U10 Sa	13,700	31,236	0.63
Utd Internet Ag	7,500	62,025	1.25
Voltaia	6,000	25,440	0.51
Wacker Chemie Ag	1,200	100,260	2.02
Worms & Cie	5,400	26,406	0.53
		3,605,728	72.55

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta variable en NOK			
Aker Asa	14,823	220,989	4.45
Aker Biomarine Asa	126,222	96,537	1.94
Orkla Asa	55,400	290,151	5.84
Pan Fish Asa	270,000	128,690	2.59
		736,367	14.82
Renta variable en SEK			
New Wave Group Ab	39,000	43,070	0.87
		43,070	0.87
Total Renta variable		4,410,193	88.74
Derechos en EUR			
Natra Sa	14,100	3,102	0.06
		3,102	0.06
Total Derechos		3,102	0.06
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		4,413,295	88.80
Otros valores mobiliarios			
Renta variable en EUR			
Bourse Direct	57,656	65,728	1.32
		65,728	1.32
Renta variable en NOK			
Metallica Mining As	1,694	0	0.00
		0	0.00
Total Renta variable		65,728	1.32
Warrants en EUR			
Keyrus-Wts	23,210	0	0.00
		0	0.00
Total Warrants		0	0.00
Total Otros valores mobiliarios		65,728	1.32
Total Cartera de inversión		4,479,023	90.12
Otros Activos Netos		491,241	9.88
TOTAL PATRIMONIO NETO		4,970,264	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Industriales	19.78
Inmobiliarias	15.75
Alimentación y bebidas	7.47
Servicios financieros	5.35
Maquinaria	4.69
Empresas de mensajería y carga aérea	3.33
Comercio al por menor	3.22
Ingeniería y construcción	3.11
Ordenadores, software e Internet	2.99
Metales y minería	2.50
Petróleo y gas	2.45
Productos químicos	2.02
Navegación	1.94
Automóviles	1.85
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.76
Bienes de consumo, cíclicos	1.59
Productos textiles y confección	1.50
Distribución y comercio al por mayor	1.39
Productos de higiene personal	1.35
Productos y equipos de semiconductores	1.06
Productos farmacéuticos	1.00
Atención sanitaria	0.93
Servicios públicos	0.72
Bancos	0.69
Servicios y suministros comerciales	0.64
Productos forestales y papel	0.53
Energía	0.51
	90.12

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 6% 20/01/2017	233,000	248,396	1.07
Abbey National Plc 4.625% 11/02/2011	50,000	50,002	0.22	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	411,000	436,638	1.88
Abbey National Plc Frn 1% 21/04/2015	45,000	40,071	0.17	E.On International Finance Bv Emtn 5.5% 19/01/2016	150,000	161,041	0.69
Air Liquide Sa 1% 03/06/2015	50,000	51,452	0.22	E.On Intl Finance Bv 4.75% 25/11/2010	170,000	176,921	0.76
Alglian Water Services Financi 6.25% 27/06/2016	464,000	492,290	2.12	EDF Sa Emtn 5.125% 23/01/2015	50,000	53,220	0.23
Atlantia Spa Emtn 5.625% 06/05/2016	68,000	71,223	0.31	Edp Finance Bv Emtn 5.5% 18/02/2014	50,000	53,301	0.23
Autoroutes Du Sud De La France Emtn 7.375% 20/03/2019	300,000	328,023	1.41	Electricite De France 5.625% 23/01/2013	150,000	162,382	0.70
Banca Antonveneta Spa Emtn 1.37% 30/09/2009	30,000	29,979	0.13	Gdf Suez Emtn 6.25% 24/01/2014	250,000	277,900	1.20
Banco Popolare Di Verona E Novara Scrl Emtn 4.386% 08/02/2017	300,000	243,929	1.05	Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	107,000	110,205	0.47
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	500,000	495,422	2.13	Heineken Nv Emtn 7.125% 07/04/2014	100,000	109,478	0.47
Banque Federative Du Credit Mutuel/ France Emtn 1% 12/07/2013	200,000	189,141	0.81	HSBC Bank Plc Emtn 4.25% 18/03/2016	50,000	47,122	0.20
Barclays Bank Plc Emtn 4.5% 04/03/2019	50,000	42,204	0.18	HSBC Banks France Emtn 4.875% 15/01/2014	250,000	258,870	1.11
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Ag Emtn 6.625% 12/10/2010	60,000	61,607	0.27	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	200,000	211,252	0.91
Bbva Senior Finance Sau Gmtn 4.875% 23/01/2014	100,000	104,948	0.45	Iberdrola Finanzas Sau 6.375% 25/11/2011	300,000	324,858	1.40
Bbva Sub Cap Unip 1% 24/10/2016	700,000	596,140	2.57	Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	70,000	70,735	0.30
Bmw Finance Nv Gmtn 5.375% 15/02/2010	500,000	507,948	2.19	Ing Verzekeringen Nv Emtn 4% 18/09/2013	200,000	195,871	0.84
BNP Paribas Sa Emtn 1% 17/10/2016	500,000	457,078	1.97	Irish Life & Perm 1% 09/05/2017	429,000	256,310	1.10
Bpe Financiaciones Sa 1.87% 30/06/2014	56,000	51,942	0.22	JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	200,000	206,592	0.89
British American Tobacco Holdings The Netherlands Bv Emtn 4.375% 15/09/2014	500,000	501,780	2.16	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	192,000	208,437	0.90
British Telecommunications Plc 7.125% 15/02/2011	200,000	212,470	0.91	La Mondiale 1% 29/10/2049	600,000	285,000	1.23
Caixa Economica Montepio 1% 04/11/2009	26,000	25,845	0.11	Lloyds Tsb Bank Plc	130,000	133,329	0.57
Caixa Geral De Depositos Finance/ Cayman Islands Emtn 1.945% 31/12/2049	784,000	352,800	1.52	Lloyds Tsb Bank Plc Emtn 6.375% 17/06/2016	98,000	66,254	0.29
Carlsberg Breweries A/S Emtn 6% 28/05/2014	50,000	52,156	0.22	Merck Financial Services Gmbh Emtn 4.875% 27/09/2013	193,000	203,393	0.88
Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	200,000	210,990	0.91	Metro Ag Emtn 3.625% 24/06/2011	118,000	118,867	0.51
Cie Financiere Et Industrielle Des Autoroutes 6% 09/11/2009	70,000	70,853	0.31	Mp Y Ca Sevilla 1% 29/12/2049	200,000	142,540	0.61
Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	500,000	339,226	1.46	Natexis Banques Populaires 6.375% 25/04/2010	80,000	80,732	0.35
Citigroup Inc Intl 3.875% 21/05/2010	200,000	199,951	0.86	National Grid 5.125% 14/05/2013	150,000	156,132	0.67
Commerzbank Ag Emtn 5% 06/02/2014	76,000	78,580	0.34	Natl Australia Bank 3.875% 04/06/2015	40,000	37,975	0.16
Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	350,000	383,683	1.65	Nordea Bank Ab Emtn 1% 30/09/2016	100,000	94,871	0.41
Credit Suisse London 6.125% 16/05/2014	300,000	325,703	1.40	Pfizer Inc 4.75% 03/06/2016	100,000	103,028	0.44
Cs Group Cap Iv 3.625% 23/01/2018	50,000	44,230	0.19	Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	150,000	158,804	0.68
Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 4.375% 02/06/2014	105,000	107,093	0.46	Popular Capital Sa 6% 20/10/2049	79,000	52,535	0.23
				Prudential Corp Plc 1% 19/12/2021	100,000	77,781	0.33
				Rabobank Nederland Nv Emtn 4.375% 22/01/2014	300,000	310,957	1.34
				Roche Holdings Inc Emtn 5.625% 04/03/2016	186,000	202,230	0.87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Royal Bank Of Scotland Group P 5.25% 15/05/2013	385,000	387,366	1.67	Great Hall Mortgages Plc 2.349% 18/03/2039	400,000	20,000	0.09
Royal Bk Canada 5.75% 25/07/2011	476,000	507,195	2.19	Holland Euro-Denominated Mortgage Backed Series 1% 18/08/2039	200,000	48,771	0.21
Royal Kpn Nv Emtm 4.5% 18/03/2013	400,000	407,977	1.76	Preps Limited Partnership 4.660% 10/12/2012	50,000	10,365	0.04
Sanpaolo Imi Spa Emtm 1% 20/02/2018	1,030,000	889,814	3.83	Storm Bv 1% 22/04/2049	14,580	13,292	0.06
Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	220,000	227,085	0.98			92,428	0.40
Severn Trent Utilities Finance Plc Emtm 5.25% 11/03/2016	500,000	508,679	2.19	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		92,428	0.40
Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	200,000	196,768	0.85	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		19,224,281	82.79
Skandinaviska Enskilda Banken Ab 1.733% 06/10/2014	79,000	74,603	0.32	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	100,000	75,078	0.32	Renta fija en EUR			
Sns Bank Nv 1% 10/11/2015	112,000	81,091	0.35	Arcelormittal Sa 8.25% 03/06/2013	80,000	83,330	0.36
Societe Generale Emtm 1% 18/08/2011	500,000	500,669	2.16	Banco Comercial Portugues, Sa 5.625% 23/04/2014	150,000	153,565	0.66
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	500,000	543,953	2.35	Bank Of America Corp 7% 15/06/2016	150,000	154,325	0.66
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	300,000	314,679	1.36	Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	133,000	137,065	0.59
Telecom Italia Spa 7.875% 22/01/2014	250,000	279,208	1.20	Casino Guichard Perrachon Cie 7.875% 09/08/2012	200,000	218,973	0.94
Telefonica Emisiones Sau Emtm 5.431% 03/02/2014	100,000	105,978	0.46	Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	143,000	143,106	0.62
Toyota Motor Credit Corp Emtm 5.25% 03/02/2012	115,000	120,693	0.52	France Telecom Sa Emtm 5% 22/01/2014	250,000	263,844	1.13
Tpsa Eurofinance France Sa Emtm 6% 22/05/2014	50,000	52,354	0.23	Gdf Suez Emtm 4.375% 16/01/2012	100,000	104,342	0.45
UBS Ag London 6.25% 03/09/2013	200,000	210,309	0.91	Groupe Auchan Sa 4.75% 15/04/2015	50,000	51,781	0.22
Unicredito Italiano Spa 1% 15/06/2015	250,000	227,411	0.98	HSBC Holdings Plc 6% 10/06/2019	100,000	101,011	0.44
Vattenfall Ab Emtm 4.125% 18/03/2013	110,000	113,117	0.49	Lafarge Sa 7.625% 24/11/2016	84,000	85,941	0.37
Vattenfall Treasury Ab 5.75% 05/12/2013	100,000	108,580	0.47	Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	50,000	50,442	0.22
Veolia Environnement Emtm 5.25% 24/04/2014	50,000	52,336	0.23	Pernod Ricard Sa 7% 15/01/2015	100,000	101,420	0.44
Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	150,000	165,466	0.71	Robert Bosch Gmbh 3.75% 12/06/2013	50,000	50,654	0.22
Vivendi Emtm 7.75% 23/01/2014	50,000	55,590	0.24	Royal Bank Of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	182,000	186,412	0.80
Vodafone Group Plc 6.875% 04/12/2013	110,000	122,855	0.53	Standard Chartered Plc 5.75% 30/04/2014	100,000	103,693	0.45
Volvo Treasury Ab Emtm 7.875% 01/10/2012	287,000	290,283	1.25	Suez Environment Co 6.25% 08/04/2019	100,000	109,306	0.47
	19,131,853		82.39	Swiss Re Treasury (Us) Corp 6% 18/05/2012	78,000	81,647	0.35
Total Renta fija	19,131,853		82.39	Zurich Finance (Usa) Inc 4.875% 14/04/2012	200,000	207,365	0.89
						2,388,222	10.28
				Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		2,388,222	10.28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Credit Logement Assurance 1% 29/11/2049	835,000	407,063	1.76
Wpp Group Plc 4.375% 05/12/2013	36,000	33,103	0.14
		440,166	1.90
Total Renta fija		440,166	1.90
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Cibeles Iii Ftpyme Fondo D 4.62% 26/11/2030	334,200	242,501	1.04
Confluent Senior Loans Opportunities Plc 5.762% 31/07/2016	1,860,000	331,638	1.43
		574,139	2.47
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		574,139	2.47
Total Otros valores mobiliarios		1,014,305	4.37
Total Cartera de inversión		22,626,808	97.44
Otros Activos Netos		594,081	2.56
TOTAL PATRIMONIO NETO		23,220,889	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	46.91
Servicios financieros	12.55
Comunicaciones	10.45
Bienes de consumo, no cíclicos	7.34
Electricidad	3.33
Posiciones diversificadas	3.05
Servicios públicos	2.78
Automóviles	2.19
Petróleo y gas	1.86
Bienes de consumo, cíclicos	1.25
Alimentación y bebidas	1.13
Energía	0.91
Seguros	0.73
Agricultura	0.68
Materiales básicos	0.58
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.44
Materiales y productos de construcción	0.37
Ingeniería y construcción	0.31
Fabricación varia	0.22
Maquinaria	0.22
Publicidad	0.14
	97.44

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta fija en EGP

Kfww 7.125% 15/11/2012	3,000,000	339,449	3.50
		339,449	3.50

Renta fija en EUR

Banque Centrale De Tunisie Regs 4.5% 22/06/2020	400,000	334,200	3.45
Colgate Palmolive Co 4.75% 13/06/2014	500,000	494,226	5.09
Corp Andina De Fomento Emtn 1% 16/11/2011	400,000	363,183	3.74
Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 4.875% 11/02/2011	250,000	247,247	2.55
France Alter Ego 1% 20/07/2011	250,000	269,780	2.78
Tpsa Eurofinance France Sa Emtn 6% 22/05/2014	80,000	83,767	0.86
		1,792,403	18.47

Renta fija en USD

African Development Bank 3.75% 15/01/2010	300,000	216,795	2.24
Bold 06 1 Microfin 12.06% 25/03/2011	500,000	106,697	1.10
Fondo Latinoameric 1% 15/02/2011	250,000	151,154	1.56
Korea Development Bank 4.625% 16/09/2010	500,000	358,817	3.70
Philippine Long Distance Telephone 11.375% 15/05/2012	460,000	379,557	3.89
State Bank Of India (London) 5.375% 04/10/2010	500,000	357,629	3.69
		1,570,649	16.18

Total Renta fija **3,702,501** **38.15**

Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR

Bold 06 1 Microfin 1% 25/03/2011	500,000	350,000	3.61
Croatian Bank For Reconstruction & Development 4.807% 11/07/2016	250,000	216,145	2.23
Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 5.75% 04/12/2012	200,000	190,824	1.97
		756,969	7.81

Total Títulos respaldados por hipotecas o activos **756,969** **7.81**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en MXN

Inter American Development 8% 26/01/2016	2,000,000	106,312	1.10
		106,312	1.10

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en UGX

African Development Bank 10% 16/05/2011	411,375,000	140,168	1.45
		140,168	1.45

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD

Asian Development Bank Emtn 4.25% 29/12/2009	500,000	361,639	3.73
Brazil Development Funding Cor 9.625% 12/12/2011	500,000	410,284	4.23
Central American Bank 4.875% 15/01/2012	700,000	499,640	5.15
Bonos internacionales del Estado chileno 7.125% 11/01/2012	150,000	118,960	1.23
Export-Import Bk Korea 5.125% 14/02/2011	500,000	360,680	3.71
International Finance Facility For Immunisation Regs 5% 14/11/2011	250,000	189,799	1.96
Bonos internacionales del Estado filipino 8.375% 15/02/2011	100,000	77,000	0.79
		2,018,002	20.80

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **2,264,482** **23.35**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **6,723,952** **69.31**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta fija en USD

Kowloon Canton Railway Corp Krcr 5.125% 20/05/2019	167,000	122,837	1.27
		122,837	1.27

Total Renta fija **122,837** **1.27**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD

República de Corea 5.75% 16/04/2014	500,000	365,673	3.77
Estado de Qatar 5.15% 09/04/2014	268,000	191,823	1.98
		557,496	5.75

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **557,496** **5.75**

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado **680,333** **7.02**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en USD			
Petroleum Export/C 4.623% 15/06/2010	100,000	67,575	0.70
		67,575	0.70
Total Otros valores mobiliarios		67,575	0.70
Total Cartera de inversión		7,471,860	77.03
Otros Activos Netos		2,227,581	22.97
TOTAL PATRIMONIO NETO		9,699,441.00	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	29.10
Bancos	14.94
Servicios financieros	14.31
Multinacionales	5.30
Bienes de consumo, no cíclicos	5.10
Comunicaciones	4.78
Entidades supranacionales	2.23
Transporte	1.27
	77.03

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Alpha Credit Group Plc 1% 23/02/2010	1,000,000	989,791	0.50	Credit Logement 1.874% 23/06/2015	850,000	747,283	0.38
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	990,000	893,994	0.45	Credit Suisse Group Finance Guernsey Ltd 6.375% 07/06/2013	500,000	527,920	0.27
Assurances Generales De Fr 1% 08/03/2020	2,688,000	2,204,383	1.11	Credit Suisse London 6.125% 16/05/2014	1,000,000	1,085,678	0.55
At And T Inc 4.375% 15/03/2013	250,000	257,255	0.13	Cse Nat De Cse D Epargne&P 5.6% 05/11/2011	900,000	934,961	0.48
Aust & Nz Bank Group 4.45% 05/02/2015	600,000	585,583	0.30	Daimlerchrysler Na Holding Corp Emtn 4.375% 16/03/2010	300,000	303,321	0.15
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	1,905,000	1,959,755	1.00	Danone Finance 6.375% 04/02/2014	350,000	388,868	0.20
Bank Of Ireland Emtn 1% 03/07/2017	2,500,000	1,333,693	0.68	Deutsche Telekom Intl Fin 8.125% 29/05/2012	500,000	563,301	0.29
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	306,000	306,368	0.16	Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	790,000	768,797	0.39
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	1,500,000	1,486,266	0.76	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	1,532,000	1,627,564	0.83
Banque Federative Du Credit Mutuel Emtn 6.5% 19/07/2013	1,000,000	1,051,874	0.54	Dow Chemical Co/The Emtn 4.625% 27/05/2011	600,000	603,125	0.31
Banque Psa Finance Emtn 8.5% 04/05/2012	755,000	789,861	0.40	E.On International Finance Bv Emtn 4.875% 28/01/2014	1,319,000	1,385,800	0.71
Barclays Bank Plc Emtn 5.75% 08/03/2011	500,000	511,442	0.26	Edison Spa Emtn 5.125% 10/12/2010	1,300,000	1,352,037	0.69
Bbva Bancomer 4.799% 17/05/2017	1,200,000	918,000	0.47	Edp Finance Bv Emtn 5.5% 18/02/2014	417,000	444,528	0.23
Bbva Senior Finance Societ Frn 1% 04/10/2010	1,409,000	1,400,296	0.71	Efc Hellas 2.92% 30/06/2014	1,300,000	1,235,000	0.63
Bertelsmann Us Finance Inc 4.625% 03/06/2010	1,600,000	1,624,799	0.83	Electricite De France 5.625% 23/01/2013	700,000	757,783	0.39
Bes Finance Limited 6.625% 01/03/2010	460,000	466,961	0.24	Elm Bv For Elsevier Finance Sa 6.5% 02/04/2013	1,100,000	1,165,521	0.59
Bhp Billiton Finance Bv 4.125% 05/05/2011	236,000	242,409	0.12	Ericsson (Lm)Tel 6.75% 28/11/2010	1,400,000	1,418,312	0.72
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	1,650,000	898,423	0.46	Gallaher Group Plc Emtn 4.625% 10/06/2011	150,000	155,883	0.08
BNP Paribas Sa Emtn 1% 17/10/2016	1,500,000	1,371,234	0.70	Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	180,000	182,123	0.09
Bottling Holdings Investments Luxembourg Commandite 4.75% 08/11/2010	1,550,000	1,582,607	0.81	Gdf Suez Emtn 6.25% 24/01/2014	779,000	865,936	0.44
British American Tobacco H 4.375% 15/06/2011	599,000	618,377	0.31	Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	1,066,000	1,097,930	0.56
British Telecommunications Plc 7.125% 15/02/2011	1,000,000	1,062,350	0.54	HSBC Banks France Emtn 4.875% 15/01/2014	700,000	724,835	0.37
Carrefour 4.375% 15/06/2011	2,200,000	2,289,895	1.16	Iberdrola Finanzas Sau Emtn 4.875% 04/03/2014	1,300,000	1,356,313	0.69
Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 4.75% 21/07/2011	1,700,000	1,747,479	0.89	Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	579,000	585,077	0.30
Cez Finance B.V. 4.625% 08/06/2011	2,000,000	2,041,566	1.04	Ing Bank Nv Emtn 5.5% 04/01/2012	1,000,000	1,017,807	0.52
Citicorp 6.25% 19/09/2009	700,000	356,520	0.18	Jpmorgan Chase & Co Emtn 6.125% 01/04/2014	1,000,000	1,063,272	0.54
Citigroup Inc 4.75% 31/05/2017	1,000,000	678,452	0.35	Jpmorgan Chase Bank National A 4.625% 31/01/2011	600,000	616,455	0.31
Citigroup Inc Emtn 3.625% 28/03/2011	1,000,000	988,775	0.50	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 04/02/2014	725,000	785,374	0.40
CI Capital Trust 1 7.047% 29/04/2049	300,000	212,929	0.11	Lvmh Moet Hennessy Louis V 5% 29/04/2010	1,440,000	1,475,588	0.75
Commerzbank Ag Emtn 5% 06/02/2014	375,000	387,731	0.20	Merck Financial Services Gmbh Emtn 4.875% 27/09/2013	257,000	270,840	0.14
Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	2,450,000	2,685,779	1.36	Merck Kgaa 4.75% 26/11/2010	1,253,000	1,298,403	0.66
				Merrill Lynch & Co Inc 1% 31/10/2011	250,000	228,960	0.12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Merrill Lynch & Co Inc Emtn 4.2% 31/10/2011	348,000	342,602	0.17	Telstra Corp Ltd Emtn 6.375% 29/06/2011	300,000	319,695	0.16
Metro Ag Emtn 3.625% 24/06/2011	1,183,000	1,191,691	0.61	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	500,000	534,385	0.27
Natexis Bques Populaires 1% 21/01/2016	1,400,000	937,082	0.48	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	1,622,000	1,705,383	0.87
Nationwide Building Societ 3.375% 17/08/2015	430,000	354,706	0.18	Total Capital Sa 4.75% 10/12/2013	250,000	266,629	0.14
Natl Australia Bank 3.875% 04/06/2015	1,000,000	949,369	0.48	Toyota Motor Credit Corp Emtn 5.25% 03/02/2012	1,146,000	1,202,734	0.61
Nordea Bank Ab (Se) 1% 20/05/2015	1,150,000	1,071,804	0.55	Tpsa Eurofinance France Sa Emtn 6% 22/05/2014	319,000	334,021	0.17
Ote Plc 5.375% 14/02/2011	1,340,000	1,386,757	0.71	UBS Ag/London Emtn 4.875% 21/01/2013	2,000,000	2,024,380	1.03
Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	600,000	609,906	0.31	Unicredit Spa Emtn 4.875% 12/02/2013	2,000,000	2,067,009	1.05
Philip Morris International Inc Emtn 4.25% 23/03/2012	850,000	873,966	0.44	Vattenfall Ab Emtn 4.125% 18/03/2013	1,080,000	1,110,607	0.57
Philip Morris International Inc Gmtn 5.625% 06/09/2011	1,150,000	1,217,496	0.62	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	749,000	783,997	0.40
Procter & Gamble Co 4.875% 24/10/2011	1,549,000	1,634,414	0.83	Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	1,000,000	1,103,104	0.56
Rabobank Nederland Nv Emtn 4.375% 22/01/2014	2,000,000	2,073,049	1.04	Vivendi Emtn 7.75% 23/01/2014	600,000	667,076	0.34
Rci Banque Sa Emtn 8.125% 15/05/2012	1,375,000	1,433,000	0.73	Volkswagen International Fin Nv Emtn 4.875% 22/05/2013	120,000	123,043	0.06
Roche Holdings Inc Emtn 4.625% 04/03/2013	1,200,000	1,262,902	0.64	Volvo Treasury Ab Emtn 9.875% 27/02/2014	1,534,000	1,626,176.00	0.83
Royal & Sun Alliance Group 6.875% 15/10/2019	1,120,000	1,075,200	0.55			118,401,055	60.25
Royal Bank Of Scotland 5.5% 31/12/2049	1,290,000	503,100	0.26	Total Renta fija		118,401,055	60.25
Santander International Debt Sa Emtn 5.625% 14/02/2012	3,300,000	3,482,899	1.76	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Sch Finance Sa 5.75% 29/10/2049	556,000	501,790	0.26	Abf Finance Srl 3.053% 21/11/2019	82,727	77,854	0.04
Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	2,451,000	2,529,934	1.28	Arran Residential Mortgage 4.744% 20/09/2011	432,000	328,018	0.17
Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	746,000	785,708	0.40	Bancaja 1 Fondo De Tituliz 4.484% 25/10/2037	400,000	208,036	0.11
Ses Global Sa 4% 15/03/2011	1,350,000	1,370,086	0.70	Bancaja 5Fondo De Tituliza 1% 18/04/2035	189,818	119,922	0.06
Ses Global Sa Emtn 1% 20/10/2009	1,107,000	1,104,429	0.56	Byzantium Finance Plc 4.194% 12/10/2032	207,193	186,946	0.10
Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	2,000,000	1,967,678	1.00	Delphinus 1% 25/04/2093	500,000	496,350	0.25
Shell International Finance Bv Emtn 3.375% 09/02/2012	1,707,000	1,753,761	0.89	Great Hall Mortgages Num 1 Plc 0.519% 18/03/2039	300,000	14,280	0.01
Siemens Financieringmaatschap 5.25% 12/12/2011	1,547,000	1,645,103	0.84	Holland Euro Denom 1% 18/05/2039	71,312	64,876	0.03
Skandinaviska Enskilda Ban 4.125% 28/05/2015	560,000	533,267	0.27	Holland Mortgage Backed Se 1% 18/05/2039	300,000	94,533	0.05
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	2,000,000	2,002,678	1.02	Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	218,241	126,910	0.06
Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,700,000	1,817,976	0.93	Leek Finance Number Fourte 1% 21/09/2036	22,565	21,235	0.01
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	2,200,000	2,393,397	1.21	Lusitano Mortgages No 3 2.902% 16/10/2047	261,175	101,793	0.05
Telecom Italia Spa 1% 07/06/2010	1,600,000	1,588,055	0.81	Resimac Premiereuro 2004 2 1% 10/11/2036	24,085	23,806	0.01
Telefonica Emisiones Sau Emtn 1% 25/01/2010	1,100,000	1,097,922	0.56	Split Srl No 2 2.394% 25/10/2018	289,732	271,200	0.14
Telefonica Emisiones Sau Emtn 5.431% 03/02/2014	900,000	953,802	0.49	Themeleon Mortgage Financ 1.708% 27/12/2036	76,465	65,282	0.03
Telekom Finanzmana 3.375% 27/01/2010	1,100,000	1,107,845	0.56				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Titulización De Activos So 2.234% 22/03/2035	200,000	85,260	0.04	Santander International Debt Sa 3.375% 21/04/2011	1,000,000	1,010,683	0.51
UCI 1% 19/06/2035	23,680	16,813	0.01	Skandinaviska Enskilda Banken 4.375% 29/05/2012	2,000,000	1,976,995	1.01
		2,303,114	1.17	Swiss Re Treasury (Us) Corp 6% 18/05/2012	311,000	325,541	0.17
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		2,303,114.00	1.17	Unione Di Banche Italiane Scpa 4.939% 25/06/2014	2,068,000	2,096,851	1.07
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Zurich Finance (Usa) Inc 4.875% 14/04/2012	1,500,000	1,555,237	0.79
Deutsche Bundesrepublik 5.25% 04/07/2010	12,400,000	12,941,904	6.58			27,563,584	14.02
Francia (Gob.de) 4% 25/10/2013	5,000,000	5,300,579.00	2.70	Total Renta fija		27,563,584	14.02
Alemania (República Federal de) 5.375% 04/01/2010	1,000,000	1,023,763	0.52	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
República Helénica (Gob. de) 3.1% 20/04/2010	17,670,000	17,933,406	9.13	Golden Bar Securitisation 1% 20/11/2023	700,000	607,740	0.31
Social Security Debt Repayment Fund 2.625% 25/04/2012	2,500,000	2,526,490	1.29	Locat Securitisation Vehic 5.292% 12/12/2026	700,000	405,825	0.21
		39,726,142	20.22			1,013,565	0.52
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		39,726,142	20.22	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		1,013,565	0.52
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		160,430,311	81.64	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		28,577,149	14.54
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR				Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Accor Sa 6.5% 06/05/2013	600,000	630,552	0.32	Amaren II 5.102% 26/10/2030	6,741	6,117	0.00
Arcelormittal Sa 8.25% 03/06/2013	530,000	552,059	0.28	Aria Cdo 1 Plc 5.965% 07/10/2009	1,000,000	962,500	0.49
Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	3,000,000	3,007,840	1.51	Aria Cdo II Plc 27.575% 10/10/2012	150,000	86,850	0.04
Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	1,322,000	1,362,403	0.69	Locat Securitisation Vehicle Srl 1% 12/12/2028	1,792,639	1,566,058	0.81
BNP Paribas Emtn 3.25% 27/03/2012	2,000,000	2,026,551	1.03	Magellan Mtg No 2 Plc Clb 1% 18/07/2036	200,000	164,292	0.08
Casino Guichard Perrachon Cie 7.875% 09/08/2012	650,000	711,661	0.36	Spoletto Mtg 1% 25/02/2035	489,935	438,002.00	0.22
Citigroup Inc 7.375% 16/06/2014	900,000	911,071	0.46	Uci 11 Titulización De Act 1% 15/09/2041	783,670	548,569	0.28
Commerzbank Ag 5.625% 27/02/2012	2,000,000	2,091,956	1.06			3,772,388	1.92
Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	954,000	954,704	0.49	Total Otros valores mobiliarios		3,772,388	1.92
Dong Energy A/S 4.875% 07/05/2014	450,000	463,166	0.24	Fondos de inversión abiertos			
Enagas Sa 3.25% 06/07/2012	950,000	957,343	0.49	Fondos de inversión abiertos en EUR			
France Telecom Sa Emtn 5% 22/01/2014	1,100,000	1,160,912	0.59	AXA IM Alpha Euro Bonds C	7,000	1,581,370	0.81
Gdf Suez Emtn 4.375% 16/01/2012	500,000	521,710	0.27	AXA IM Euro Inflation Bonds C	6,600	909,348	0.46
Nordea Bank Ab 4.5% 12/05/2014	1,304,000	1,326,510	0.68			2,490,718	1.27
Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	500,000	506,542	0.26	Total Fondos de inversión abiertos		2,490,718	1.27
Royal Bank Of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	1,818,000	1,862,075	0.95	Total Cartera de inversión		195,270,566	99.37
Santander Consumer Finance 1.495% 28/09/2016	2,100,000	1,551,222	0.79	Otros Activos Netos		1,239,571	0.63
TOTAL PATRIMONIO NETO						196,510,137	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	30.63
Deuda soberana	20.22
Comunicaciones	10.80
Servicios financieros	11.35
Bienes de consumo, no cíclicos	6.02
Servicios públicos	4.53
Seguros	2.28
Electricidad	2.11
Alimentación y bebidas	1.36
Fondos de inversión abiertos	1.27
Distribución y comercio al por mayor	1.17
Energía	1.13
Industriales	0.84
Bienes de consumo, cíclicos	0.83
Medios de comunicación	0.83
Sociedades Holding-Divers	0.75
Agricultura	0.62
Petróleo y gas	0.58
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.44
Posiciones diversificadas	0.40
Productos químicos	0.31
Materiales básicos	0.28
Maquinaria	0.26
Automóviles	0.15
Metales y minería	0.12
Comercio al por menor	0.09
	99.37

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	552,000	434,329	0.14	lfil Sap 5.375% 12/06/2017	1,000,000	797,654	0.25
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	1,650,000	1,465,240	0.47	Imerys Sa 5% 18/04/2017	1,050,000	893,297	0.28
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	989,000	1,016,190	0.32	Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	452,000	456,091	0.14
Axa 6.75% 15/12/2020	500,000	462,113	0.15	Kfw International Finance 3.750% 14/10/2011	7,500,000	7,798,984	2.49
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	2,000,000	2,042,781	0.65	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	1,026,000	1,111,785	0.35
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	748,000	767,649	0.24	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	2,075,000	2,159,955	0.69
BNP Paribas 4% 22/03/2010	900,000	916,104	0.29	Merrill Lynch & Co 4.625% 02/10/2013	700,000	658,666	0.21
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	3,800,000	3,831,218	1.22	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 1.559% 25/08/2014	787,000	629,507	0.20
Caisse Refinancement De L'Habitat 4.375% 11/10/2010	3,000,000	3,085,199	0.98	Natixis 1% 26/01/2017	1,000,000	637,924	0.20
Cif Euromortgage 3.625% 16/07/2010	1,045,000	1,064,256	0.34	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	755,000	780,023	0.25
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	550,000	448,745	0.14	Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	900,000	914,409	0.29
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	1,735,000	1,715,926	0.54	Portugal Telecom International Finance Bv Emtn 6% 30/04/2013	675,000	708,227	0.22
Cm-Cic Covered Bonds Emtn 4.75% 17/07/2012	7,100,000	7,420,548	2.37	Ppr Sa Emtn 4% 29/01/2013	1,600,000	1,559,189	0.49
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	2,500,000	2,535,553	0.80	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	650,000	623,052	0.20
Compagnie De Financement Foncier 5.625% 25/06/2010	3,000,000	3,113,885	0.99	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	605,000	623,913	0.20
Credit Agricole Sa 1% 29/11/2049	2,100,000	1,323,233	0.42	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	1,500,000	1,471,587	0.47
Credit Logement 1% 15/06/2017	950,000	737,376	0.23	Shell International Finance Bv Emtn 3% 14/05/2013	2,206,000	2,208,705	0.70
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	500,000	554,408	0.18	Siemens Financieringmaatschap 5.25% 12/12/2011	1,750,000	1,859,665	0.59
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	1,000,000	1,080,103	0.34	Slm Corp Emtn 1% 01/06/2013	1,600,000	1,101,333	0.35
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	900,000	927,510	0.29	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	785,000	837,711	0.27
Dexia Municipal Agency Emtn 3.5% 21/09/2009	3,500,000	3,514,899	1.12	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	1,500,000	1,596,390	0.51
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	948,000	922,319	0.29	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	687,000	732,872	0.23
Efg Private Bank Sa/Zurich 1% 29/11/2049	800,000	327,320	0.10	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	1,054,000	1,105,548	0.35
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	1,150,000	1,244,012	0.39	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	280,000	286,408	0.09
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	1,465,000	1,531,461	0.49	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	1,100,000	1,045,328	0.33
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	1,000,000	851,645	0.27	Unicredito Italiano Spa 4.5% 22/09/2019	630,000	600,656	0.19
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	900,000	619,518	0.20	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	749,000	782,499	0.25
France Telecom 7.25% 28/01/2013	570,000	642,887	0.20	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	650,000	669,141	0.21
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	1,765,000	1,499,803	0.48	Volkswagen Leasing Gmbh Emtn 4.875% 18/10/2012	500,000	510,242	0.16
Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	1,546,000	1,589,671	0.50	Volkswgn Fin Sv Ag 4.75% 19/07/2011	915,000	939,556	0.30
Hbos Cap Fdg 4.939% 29/05/2049	1,050,000	360,104	0.11			86,453,144	27.44
HSBC Holdings Plc 1.884% 22/09/2014	1,500,000	1,463,341	0.46				
Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	800,000	843,481	0.27				
				Total Renta fija		86,453,144	27.44

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Aquarius & Investments Plc 0% 03/05/2014	1,500,000	1,323,075	0.42	Renta fija en EUR			
Brunel Res Mortg 4.9686% 13/01/2039	300,000	198,630	0.06	Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	2,400,000	2,404,460	0.76
Epic Drummond Limited 5.019% 25/01/2022	1,280,226	890,871	0.28	Bombardier Inc Regs 1% 15/11/2013	700,000	570,500	0.18
Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	218,241	126,910	0.04	Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	1,025,000	973,750	0.31
Resloc Uk 1.75% 15/12/2043	78,672	55,071	0.02	Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	4,293,000	4,286,616	1.37
		2,594,557	0.82	lkb Deutsche Industriebank Ag 2.875% 27/01/2012	2,500,000	2,538,420	0.81
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos				Ing Bank Nv 3.375% 03/03/2014	2,600,000	2,611,694	0.83
		2,594,557	0.82	Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	262,000	263,790	0.08
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Robert Bosch Gmbh 3.75% 12/06/2013	750,000	759,063	0.24
Bonos del Estado austriaco 5% 15/07/2012	5,400,000	5,828,279	1.85			14,408,293	4.58
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2011	22,250,000	23,807,945	7.56	Total Renta fija		14,408,293	4.58
Holanda (Gobierno de) 3.25% 15/07/2015	2,000,000	2,018,266	0.64	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Finlandia (Gob. de) 4.25% 15/09/2012	12,000,000	12,776,496	4.06	Locat Securitisation Vehic 1% 12/12/2026	470,691	436,801	0.14
Francia (Gob.de) 3.5% 25/04/2015	6,000,000	6,174,606	1.96			436,801	0.14
Francia (Gob.de) 3.75% 25/04/2017	5,500,000	5,627,859	1.79	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos			
Francia (Gob.de) 4% 25/04/2013	21,000,000	22,246,896	7.06			436,801	0.14
Alemania (República Federal de) 3.5% 04/01/2016	5,000,000	5,167,665	1.64	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	15,209,000	16,363,059	5.19	French Treasury Note Btan 4.50% 12/07/2013	19,000,000	20,495,167	6.51
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado 5Yr 3.9% 20/08/2011	15,200,000	15,747,458	5.00	Irish Nationwide Building Society 3.5% 22/09/2010	2,239,000	2,242,566	0.71
Italia (Gob.de) 4% 15/04/2012	23,400,000	24,474,667	7.77			22,737,733	7.22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	5,000,000	4,961,013	1.57	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		22,737,733	7.22
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	9,000,000	9,442,080	3.00	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		37,582,827	11.94
Bonos del Estado neerlandés 4.25% 15/07/2013	7,000,000	7,467,264	2.37	Fondos de inversión abiertos			
Bonos del Estado neerlandés 5.5% 15/07/2010	1,500,000	1,570,568	0.50	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Bonos del Estado español 4.4% 31/01/2015	3,000,000	3,187,074	1.01	AXA Euro 1-3 C	4,415	920,263	0.29
		166,861,195	52.97	AXA IM Alpha Euro Bonds-C	11,553	2,609,938	0.83
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales						3,530,201	1.12
		166,861,195	52.97	Total Fondos de inversión abiertos		3,530,201	1.12
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Total Cartera de inversión		297,021,924	94.29
		255,908,896	81.23	Otros Activos Netos		17,997,510	5.71
				TOTAL PATRIMONIO NETO		315,019,434	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	60.19
Bancos	11.57
Servicios financieros	9.52
Comunicaciones	3.00
Fondos de inversión abiertos	1.12
Energía	0.97
Sociedades Holding-Diverso	0.94
Electricidad	0.88
Industriales	0.87
Automóviles	0.68
Bienes de consumo, no cíclicos	0.63
Seguros	0.61
Servicios públicos	0.60
Comercio al por menor	0.49
Alimentación y bebidas	0.49
Petróleo y gas	0.48
Papel y embalaje	0.31
Bienes de consumo, cíclicos	0.24
Maquinaria	0.24
Fabricación varia	0.18
Materiales y productos de construcción	0.14
Semiconductores	0.14
	94.29

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	3,877,000	3,060,224	0.37	Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	4,371,000	4,501,924	0.54
Assurances Generales De Fr 1% 08/03/2020	7,500,000	6,150,623	0.74	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	2,900,000	3,035,175	0.37
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,751,000	3,858,815	0.47	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	3,100,000	3,274,411	0.40
Aviva 1% 02/10/2023	9,840,000	7,073,080	0.86	Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	3,500,000	2,816,881	0.34
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	6,000,000	3,262,664	0.39	Imerys Sa 5% 18/04/2017	3,850,000	3,321,622	0.40
AXA 6.75% 15/12/2020	2,150,000	1,990,691	0.24	Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	1,228,000	1,240,889	0.15
AXA Sa Emtn 5.777% 29/07/2049	4,850,000	2,991,595	0.36	Ing Verzekeringen Nv 6.25% 21/06/2021	3,750,000	2,766,216	0.33
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	9,200,000	9,419,795	1.14	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	4,102,000	4,453,178	0.54
Bank Of America 4.75% 06/05/2019	5,100,000	3,580,854	0.43	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 3.5% 04/07/2015	8,000,000	8,077,680	0.98
BBVA International Preferred Sa Unipersonal 4.952% 29/09/2049	3,550,000	2,237,178	0.27	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	7,100,000	7,401,340	0.90
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	2,977,000	3,058,925	0.37	Merrill Lynch & Co 4.45% 31/01/2014	4,440,000	4,054,816	0.49
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	3,200,000	3,227,490	0.39	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 1.559% 25/08/2014	2,363,000	1,896,027	0.23
Cie Financement Foncier 4% 25/10/2012	4,000,000	4,104,397	0.50	Natixis 1% 26/01/2017	6,600,000	4,276,298	0.52
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	1,950,000	1,605,942	0.19	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	3,385,000	3,503,115	0.42
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	5,440,000	5,391,931	0.65	Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	2,600,000	2,642,927	0.32
Clerical Medfin Plc 6.45% 05/07/2023	2,950,000	1,620,642	0.20	Portugal Telecom International Finance Bv Emtn 6% 30/04/2013	1,850,000	1,944,701	0.24
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	7,000,000	7,103,049	0.86	Ppr Sa Emtn 4% 29/01/2013	2,600,000	2,540,183	0.31
Credit Agricole Sa 1% 29/11/2049	9,000,000	5,682,248	0.69	Prudential Corpn Plc 1% 19/12/2021	3,490,000	2,714,568	0.33
Credit Logement 1% 15/06/2017	3,600,000	2,851,294	0.34	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	2,600,000	2,498,710	0.30
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	2,050,000	2,277,653	0.28	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	2,255,000	2,327,622	0.28
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	3,895,000	4,211,869	0.51	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	5,550,000	5,460,306	0.66
Dexia Municipal Agency Emtn 4% 26/01/2011	2,562,000	2,635,569	0.32	Shell International Finance Bv Emtn 3% 14/05/2013	6,029,000	6,038,803	0.73
Dexia Municipal Agency Emtn 4.25% 22/11/2010	7,688,000	7,914,462	0.96	Siemens Financieringmaatschap 5.25% 12/12/2011	6,735,000	7,162,101	0.87
Dexia Municipal Agency Emtn 5.5% 25/10/2012	33,000,000	35,374,689	4.27	Slm Corp Emtn 1% 01/06/2013	6,325,000	4,369,521	0.53
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	3,319,000	3,229,919	0.39	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	5,700,000	6,095,567	0.74
Efg Private Bank Sa/Zurich 1% 29/11/2049	3,500,000	1,461,250	0.18	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	5,900,000	6,289,460	0.76
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	4,700,000	5,087,969	0.62	Telefonica Europe Bv Emtn 5.125% 14/02/2013	5,500,000	5,806,398	0.70
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	6,744,000	7,058,376	0.85	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	1,374,000	1,468,491	0.18
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	5,000,000	4,268,223	0.52	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	3,770,000	3,963,805	0.48
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	4,064,000	2,807,427	0.34	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	2,700,000	2,766,297	0.33
France Telecom 7.25% 28/01/2013	5,555,000	6,275,050	0.76	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	5,000,000	4,763,991	0.58
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	5,970,000	6,040,410	0.73	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	2,073,000	2,169,860	0.26
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	6,176,000	5,263,477	0.64	Veolia Environnement Emtn 5.375% 28/05/2018	3,000,000	2,992,280	0.36
Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	4,500,000	4,239,674	0.51				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	2,550,000	2,628,278	0.32		395,125,676	47.80	
Volkswagen Leasing GmbH Emtn 4.875% 18/10/2012	2,050,000	2,094,450	0.25	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
	309,775,345	37.48			714,177,142	86.40	
Total Renta fija		309,775,345	37.48	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR				Renta fija en EUR			
Aquarius & Investments Plc 0% 03/05/2014	5,000,000	4,410,250	0.54	Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	7,000,000	7,018,293	0.85
Brunel Res Mortg 4.969% 13/01/2039	1,100,000	728,310	0.09	Bombardier Inc Regs 1% 15/11/2013	3,250,000	2,648,750	0.32
Epic Drummond Limited 5.019% 25/01/2022	5,047,879	3,512,668	0.42	Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	3,750,000	3,600,000	0.44
Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	727,470	423,035	0.05	Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	12,591,000	12,600,291	1.51
Resloc Uk 1.75% 15/12/2043	288,368	201,858	0.02	IkB Deutsche Industriebank Ag 2.875% 27/01/2012	9,000,000	9,147,312	1.11
	9,276,121	1.12		Ing Bank Nv 3.375% 03/03/2014	9,300,000	9,360,428	1.13
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		9,276,121	1.12	Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	764,000	770,746	0.09
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	2,100,000	2,127,477	0.26
Bonos del Estado austriaco Regs 4.3% 15/09/2017	15,000,000	15,447,405	1.87		47,273,297	5.71	
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2011	6,900,000	7,383,483	0.89	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Holanda (Gobierno de) 3.25% 15/07/2015	31,000,000	31,301,723	3.79		47,273,297	5.71	
Finlandia (Gov. de) 4.25% 15/09/2012	40,000,000	42,598,320	5.15	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Francia (Gov.de) 3.5% 25/04/2015	61,125,000	62,916,023	7.62	Cassa Depositi & Prestiti 3.25% 31/07/2010	7,000,000	7,112,188	0.87
Francia (Gov.de) 3.75% 25/04/2017	8,000,000	8,187,576	0.99	Irish Nationwide Building Society 3.5% 22/09/2010	6,120,000	6,138,743	0.74
Francia (Gov.de) 4% 25/04/2013	4,000,000	4,238,504	0.51		13,250,931	1.61	
Bonos del Estado francés Oat 5.5% 25/10/2010	6,000,000	6,351,186	0.77	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	5,776,000	6,214,572	0.75		13,250,931	1.61	
Grecia (Gov. de) 3.7% 20/07/2015	38,100,000	37,720,417	4.56	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado 5Yr 3.9% 20/08/2011	15,000,000	15,546,255	1.88		60,524,228	7.32	
Italia (Gov.de) 4% 15/04/2012	38,000,000	39,759,438	4.82	Fondos de inversión abiertos			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	20,000,000	19,864,052	2.40	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	6,900,000	7,544,005	0.91	AXA Euro 1-3 C	14,000	2,918,160	0.35
Reino de Bélgica 4% 28/03/2013	6,450,000	6,794,707	0.82	AXA IM Alpha Credit A	36,800	3,248,704	0.39
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	30,000,000	31,482,600	3.81	AXA IM Alpha Euro Bonds-C	51,575	11,651,308	1.42
Bonos del Estado neerlandés 5.5% 15/07/2010	4,400,000	4,608,098	0.56		17,818,172	2.16	
Portugal Obrigacoes Do Tesouro Ot June 5% 15/06/2012	10,000,000	10,766,900	1.30	Total Fondos de inversión abiertos			
España (Reino de) 5.35% 31/10/2011	14,000,000	15,141,252	1.83		17,818,172	2.16	
Bonos del Estado español 4.4% 31/01/2015	20,000,000	21,259,160	2.57	Total Cartera de inversión			
	395,125,676	47.80		Otros Activos Netos		34,049,454	4.12
				TOTAL PATRIMONIO NETO		826,568,996	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	49.41
Bancos	15.56
Servicios financieros	7.54
Comunicaciones	5.66
Seguros	3.26
Fondos de inversión abiertos	2.16
Electricidad	1.47
Industriales	1.27
Sociedades Holding-Diverso	1.24
Automóviles	1.16
Energía	1.13
Comercio al por menor	1.04
Bienes de consumo, no cíclicos	0.75
Servicios públicos	0.74
Petróleo y gas	0.64
Alimentación y bebidas	0.55
Papel y embalaje	0.44
Semiconductores	0.37
Bienes de consumo, cíclicos	0.37
Agua	0.36
Fabricación varia	0.32
Maquinaria	0.26
Materiales y productos de construcción	0.18
	95.88

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	254,000	200,489	0.20	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	605,000	633,200	0.63
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	409,000	420,756	0.42	Iberdrola Finanzas 5.125% 09/05/2013	300,000	316,879	0.32
Aviva 1% 02/10/2023	550,000	395,345	0.39	Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	200,000	160,965	0.16
Aviva Plc 5.7% 29/09/2049	850,000	462,211	0.46	Imerys Sa 5% 18/04/2017	1,000,000	862,759	0.86
AXA 6.75% 15/12/2020	500,000	462,952	0.46	Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	145,000	146,522	0.15
AXA Sa Emtn 5.777% 29/07/2049	400,000	246,729	0.25	JP Morgan Chase Bank 4.375% 30/11/2021	500,000	426,986	0.42
Banesto Banco Emisiones 1% 23/03/2016	600,000	546,423	0.54	Jpmorgan Chase & Co 1% 12/10/2015	300,000	248,911	0.25
BCP Finance Bank Limited 6.25% 29/03/2011	750,000	766,021	0.76	Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	288,000	312,656	0.31
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	550,000	299,474	0.30	La Banque Postale Emtn 1% 12/12/2016	450,000	391,500	0.39
Bmw Finance Nv Emtn 4.875% 18/10/2012	311,000	319,558	0.32	Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 15/07/2029	450,000	450,000	0.45
BNP Paribas Covered 4.5% 16/10/2009	1,350,000	1,361,597	1.34	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	550,000	573,343	0.57
Bqe Fed Cred Mut 4.625% 27/04/2017	750,000	735,245	0.73	Merrill Lynch & Co Inc Emtn 1.559% 25/08/2014	275,000	220,655	0.22
Bsch Issuances Limited 5.125% 06/07/2009	453,000	453,117	0.45	Natixis 1% 26/01/2017	700,000	453,547	0.45
Cie Fin Cred Mutue 1% 22/02/2016	750,000	575,393	0.57	Olivetti Finance Nv 7.25% 24/04/2012	480,000	516,291	0.51
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	500,000	411,780	0.41	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	430,000	445,004	0.44
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	750,000	743,373	0.74	Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	300,000	304,953	0.30
Citigroup Inc 4.375% 30/01/2017	500,000	419,444	0.42	Portugal Telecom International Finance Bv Emtn 6% 30/04/2013	225,000	236,518	0.24
CNP Assurances 1% 29/03/2049	270,000	76,410	0.08	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	100,000	96,104	0.10
Credit Logement 1% 15/06/2017	500,000	396,013	0.39	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	275,000	283,856	0.28
Danone Finance 6.375% 04/02/2014	200,000	222,210	0.22	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	650,000	639,495	0.64
Depfa Bank Plc Emtn 1% 15/12/2015	500,000	210,000	0.21	Shell International Finance Bv Emtn 3% 14/05/2013	735,000	736,195	0.73
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	600,000	648,812	0.65	Siemens Financieringmaatschap 5.25% 12/12/2011	360,000	382,829	0.38
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	305,000	314,628	0.31	Slm Corp Emtn 1% 01/06/2013	825,000	569,938	0.57
Dexia Municipal Agency Emtn 4% 26/01/2011	3,000,000	3,086,147	3.06	Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,000,000	1,069,398	1.06
Diago Finance Plc 1% 22/05/2012	260,000	253,022	0.25	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	300,000	319,803	0.32
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	450,000	487,146	0.48	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	344,000	367,657	0.37
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	749,000	783,915	0.78	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	446,000	468,928	0.47
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	500,000	426,822	0.42	Tpsa Eurofinance France 4.625% 05/07/2011	360,000	368,840	0.37
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	284,000	196,188	0.20	Transcapitalinvest 5.381% 27/06/2012	300,000	285,839	0.28
France Telecom 7.25% 28/01/2013	740,000	835,920	0.83	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	250,000	261,681	0.26
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	650,000	657,666	0.65				
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	823,000	701,399	0.70				
Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	275,000	259,091	0.26				
Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	533,000	548,965	0.55				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)			
Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	250,000	257,674	0.26
Volkswagen Leasing GmbH Emtn 4.875% 18/10/2012	200,000	204,337	0.20
		31,937,524	31.76

Total Renta fija **31,937,524** **31.76**

Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR

Aquarius & Investments Plc 0% 03/05/2014	400,000	352,820	0.34
Epic Drummond Limited 5.019% 25/01/2022	280,078	194,898	0.19
Fcc Alliance Auto Loans 1% 25/10/2020	300,000	273,210	0.27
Granite Master Issuer Plc 2.216% 20/12/2013	153,259	98,086	0.10
Great Hall Mtg No 1 Plc 1.849% 18/03/2039	200,000	37,879	0.04
Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	153,914	129,272	0.13
Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	218,241	126,910	0.13
Resloc Uk 1.75% 15/12/2043	21,610	15,127	0.02
		1,228,202	1.22

Total Títulos respaldados por hipotecas o activos **1,228,202** **1.22**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Bonos del Estado austriaco Regs 4.3% 15/09/2017	1,000,000	1,029,827	1.02
Bundesrepublik Deutschland 06 4% 04/07/2016	8,000,000	8,481,704	8.43
Francia (Gob.de) 3.75% 25/04/2017	7,000,000	7,164,129	7.13
Francia (Gob.de) 4% 25/04/2013	750,000	794,720	0.79
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	2,000,000	1,874,089	1.86
Alemania (República Federal de) 4.5% 04/01/2013	2,000,000	2,158,164	2.15
Grecia (Gob. de) 3.7% 20/07/2015	2,208,000	2,186,002	2.17
Grecia (Gob. de) 4.3% 20/07/2017	4,000,000	3,946,687	3.93
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado 5Yr 3.9% 20/08/2011	2,000,000	2,072,834	2.06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	3,500,000	3,476,209	3.46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	4,000,000	4,373,336	4.35
Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	2,000,000	2,098,840	2.09

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Bonos del Estado neerlandés 4.5% 15/07/2017	2,500,000	2,665,013	2.65
España (Gob. de) 3.800% 31/01/2017	5,500,000	5,545,414	5.52
		47,866,968	47.61

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **47,866,968** **47.61**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **81,032,694** **80.59**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta fija en EUR

Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	800,000	802,091	0.80
Bombardier Inc Regs 1% 15/11/2013	150,000	122,250	0.12
Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	375,000	360,000	0.36
Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	1,431,000	1,432,056	1.42
Ikb Deutsche Industriebank Ag 2.875% 27/01/2012	5,000,000	5,081,840	5.06
Ing Bank Nv 3.375% 03/03/2014	1,100,000	1,107,147	1.11
Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	94,000	94,830	0.09
Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	250,000	253,271	0.25
		9,253,485	9.21

Total Renta fija **9,253,485** **9.21**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Irish Nationwide Building Society 3.5% 22/09/2010	746,000	748,285	0.74
		748,285	0.74

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **748,285** **0.74**

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado **10,001,770** **9.95**

Total Cartera de inversión **91,034,464** **90.54**

Otros Activos Netos **9,510,073** **9.46**

TOTAL PATRIMONIO NETO **100,544,537** **100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	48.35
Bancos	17.55
Servicios financieros	6.65
Comunicaciones	5.68
Seguros	1.63
Electricidad	1.26
Industriales	1.24
Energía	1.05
Automóviles	1.15
Bienes de consumo, no cíclicos	0.73
Sociedades Holding-Diverso	0.73
Servicios públicos	0.73
Petróleo y gas	0.70
Alimentación y bebidas	0.68
Comercio al por menor	0.65
Materiales y productos de construcción	0.41
Papel y embalaje	0.36
Bienes de consumo, cíclicos	0.32
Maquinaria	0.25
Semiconductores	0.20
Fabricación varia	0.22
	90.54

Cartera de inversiones y otros activos netos
a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Asml Holding Nv 5.75% 13/06/2017	715,000	566,157	0.43	Portugal Telecom International Finance Bv Emtn 6% 30/04/2013	295,000	310,681	0.24
Assurance Generales De Fra 6.625% 08/03/2020	3,000,000	2,754,072	2.11	Ppr Sa Emtn 4% 29/01/2013	1,000,000	979,493	0.74
Assurances Generales De Fr 1% 08/03/2020	550,000	460,067	0.35	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	400,000	385,417	0.29
Aviva 1% 02/10/2023	2,500,000	1,800,147	1.37	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	358,000	369,867	0.28
AXA 6.75% 15/12/2020	1,000,000	927,581	0.71	Schneider Electric Sa 5.375% 08/01/2015	1,000,000	1,052,644	0.80
AXA Sa Emtn 5.777% 29/07/2049	1,500,000	928,985	0.71	SFR Sa 3.375% 18/07/2012	1,550,000	1,529,277	1.16
Bk Of Ireland 1% 24/01/2017	550,000	305,464	0.23	Shell International Finance Bv Emtn 3% 14/05/2013	956,000	957,937	0.73
Bqe Fed Cred Mut 4.625% 27/04/2017	1,800,000	1,769,087	1.35	SLM Corp Emtn 1% 01/06/2013	1,100,000	762,667	0.58
Carrefour 4.375% 15/06/2011	500,000	521,431	0.40	Telecom Italia Spa 5.375% 29/01/2019	1,000,000	945,692	0.72
Ciments Francais Sa Emtn 4.75% 04/04/2017	350,000	290,927	0.22	Telefonica Emisiones S A 5.58% 12/06/2013	750,000	800,820	0.61
Cofiroute 5.875% 09/10/2016	316,000	319,131	0.24	Tesco Plc Emtn 5.625% 12/09/2012	344,000	368,345	0.28
Credit Agricole Sa 1% 29/11/2049	2,500,000	1,581,527	1.20	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	1,014,000	1,068,662	0.81
Credit Logement 1% 15/06/2017	600,000	484,720	0.37	Vattenfall Treasury Ab 5.375% 29/04/2024	410,000	421,366	0.32
Deutsche Telekom 6.625% 11/07/2011	755,000	817,365	0.62	Veolia Environnement 6.125% 25/11/2033	1,000,000	921,132	0.70
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	1,000,000	1,032,570	0.79	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	325,000	340,835	0.26
Electricite De France 5.625% 23/01/2013	600,000	650,006	0.49	Vivendi 1% 03/10/2011	1,000,000	946,429	0.72
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	758,000	794,282	0.60	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	450,000	464,376	0.35
Fiat Finance & Trade Limited 6.625% 15/02/2013	1,000,000	855,645	0.65			43,021,228	32.73
Fiat Finance Na 5.625% 12/06/2017	900,000	623,928	0.47	Total Renta fija		43,021,228	32.73
Galleries Lafayette 4.875% 17/12/2010	1,800,000	1,823,773	1.40	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Gaz Capital For Gazprom Emtn 5.364% 31/10/2014	1,059,000	905,177	0.69	Aquarius & Investments Plc 0% 03/05/2014	750,000	661,538	0.49
Ge Capital European 3.5% 14/02/2013	1,000,000	981,330	0.75	Fcc Alliance Auto Loans 1% 25/10/2020	300,000	273,210	0.21
Ge Capital European Funding 4.125% 27/10/2016	1,000,000	944,650	0.72	Granite Mast 0.956% 20/12/2054	130,156	89,807	0.07
Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	693,000	714,939	0.54	Granite Master Issuer Plc 2.216% 20/12/2013	548,667	351,147	0.26
HBOS Cap Fdg 4.939% 29/05/2049	1,000,000	346,466	0.26	Great Hall Mtg No 1 Plc 1.849% 18/03/2039	200,000	37,879	0.03
HSBC Bank Plc London 1.345% 24/03/2016	1,000,000	907,186	0.69	Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	384,785	323,181	0.24
Ifil Sap 5.375% 12/06/2017	550,000	446,641	0.34	Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	218,241	126,910	0.10
Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	185,000	187,209	0.14	Resloc Uk 1.75% 15/12/2043	41,939	29,357	0.02
JP Morgan Chase Bank 4.375% 30/11/2021	1,350,000	1,156,238	0.88			1,893,029	1.42
Klepierre 4.625% 15/07/2011	780,000	785,671	0.60	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		1,893,029	1.42
Koninklijke Kpn Nv Gmtn 6.25% 16/09/2013	833,000	905,980	0.69				
Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	1,500,000	1,565,913	1.19				
Merrill Lynch & Co Inc Emtn 1.559% 25/08/2014	1,100,000	885,369	0.67				
Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	350,000	355,954	0.27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Bonos del Estado austriaco Regs 4.3% 15/09/2017	1,250,000	1,288,846	0.98
Francia (Gob.de) 4.25% 25/10/2023	20,500,000	20,723,226	15.76
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	10,000,000	9,372,444	7.13
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/07/2039	9,000,000	9,062,289	6.89
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado Hicp 2.30% 25/07/2030	5,276,700	4,268,094	3.24
Italia (Gob. de) 5.75% 01/02/2033	15,000,000	15,867,826	12.06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/08/2023	7,000,000	6,959,418	5.29
España (Gob. de) 4.2% 31/01/2037	4,000,000	3,625,696	2.76
		71,167,839	54.11

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **71,167,839** **54.11**

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa **116,082,096** **88.26**

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta fija en EUR

Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	1,000,000	1,003,368	0.77
Bombardier Inc Regs 1% 15/11/2013	700,000	570,500	0.43
Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	1,717,000	1,722,087	1.32
Ing Bank Nv 3.375% 03/03/2014	1,000,000	1,008,498	0.77
Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	119,000	120,289	0.09
Robert Bosch Gmbh 3.75% 12/06/2013	350,000	354,930	0.27
		4,779,672	3.65

Total Renta fija **4,779,672** **3.65**

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Irish Nationwide Building Society 3.5% 22/09/2010	1,343,000	1,349,087	1.03
		1,349,087	1.03

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales **1,349,087** **1.03**

Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR

Locat Securitisation Vehic 1% 12/12/2026	261,495	242,667	0.16
		242,667	0.16

Total Títulos respaldados por hipotecas o activos **242,667** **0.16**

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado **6,371,426** **4.84**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Fondos de inversión abiertos

Fondos de inversión abiertos en EUR

AXA Euro 1-3 C	3,670	764,975	0.58
		764,975	0.58

Total Fondos de inversión abiertos **764,975** **0.58**

Total Cartera de inversión **123,218,497** **93.68**

Otros Activos Netos 8,315,002 6.32

TOTAL PATRIMONIO NETO **131,533,499** **100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	55.13
Bancos	7.52
Seguros	5.22
Comunicaciones	4.82
Servicios financieros	4.95
Electricidad	2.22
Comercio al por menor	2.13
Sociedades Holding-Diverso	1.53
Automóviles	1.69
Servicios públicos	1.07
Energía	0.73
Medios de comunicación	0.72
Agua	0.70
Bienes de consumo, no cíclicos	0.70
Petróleo y gas	0.69
Inmobiliarias	0.60
Fondos de inversión abiertos	0.58
Fabricación varia	0.75
Semiconductores	0.43
Distribución y comercio al por mayor	0.40
Alimentación y bebidas	0.37
Maquinaria	0.27
Servicios y suministros comerciales	0.24
Materiales y productos de construcción	0.22
	93.68

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
Ab Sveriges Sakerstallda 4% 01/02/2010	10,000,000	10,126,949	1.08	France Telecom 7.25% 28/01/2013	3,570,000	4,032,751	0.43
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	5,000,000	5,167,504	0.55	France Telecom Sa Emtn 4.375% 21/02/2012	7,900,000	8,228,432	0.88
AIB Mortgage Bank Emtn 3.75% 29/01/2010	10,000,000	10,038,833	1.07	HBOS Cap Fdg 4.939% 29/05/2049	3,000,000	1,034,133	0.11
Allianz Finance Bv 6.5% 13/01/2025	3,500,000	3,369,706	0.36	HBOS Plc 3.875% 15/01/2014	24,000,000	23,130,908	2.48
At And T Inc 4.375% 15/03/2013	2,000,000	2,058,038	0.22	Holcim Finance Bv Emtn 4.375% 23/06/2010	2,000,000	2,025,626	0.22
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	3,410,000	3,508,013	0.38	HSBC Holdings Plc 5.375% 20/12/2012	2,250,000	2,354,877	0.25
Aviva 1% 02/10/2023	4,400,000	3,162,759	0.34	Hutchison Whamp F 4.125% 28/06/2015	1,000,000	947,880	0.10
AXA Sa Emtn 5.777% 29/07/2049	2,000,000	1,233,647	0.13	Hypothekenbank In Essen Ag 3.25% 17/11/2009	2,000,000	2,014,158	0.22
Banco Bilbao Vizcaya Argen 3.750% 23/11/2011	6,100,000	6,245,733	0.67	Imerys Sa 5% 18/04/2017	2,500,000	2,156,898	0.23
Banco Espirito Santo Sa Emtn 5.50% 21/07/2010	5,000,000	5,149,575	0.55	ING Verzekeringen Nv 6.25% 21/06/2021	1,000,000	737,657	0.08
Bank Voor Nedl Gemeenten N.V. 3.875% 21/02/2013	15,000,000	15,505,333	1.67	JPMorgan Chase & Co 1% 12/10/2015	3,000,000	2,489,111	0.27
Barclays Bank Plc Emtn 4.5% 04/03/2019	4,150,000	3,502,925	0.37	Kommunalkredit 3.250% 01/03/2011	5,000,000	5,060,114	0.54
BBVA International Preferred Sa Unipersonal 4.952% 29/09/2049	2,000,000	1,260,382	0.13	Land Brandenburg 4.25% 14/05/2014	10,000,000	10,461,624	1.13
BCP Finance Bank Limited 6.25% 29/03/2011	4,480,000	4,575,697	0.49	Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 15/07/2029	4,500,000	4,500,000	0.48
BES Finance Limited 6.625% 01/03/2010	4,360,000	4,425,976	0.47	Lvmh Moet Hennessy Louis V 4.625% 01/07/2011	2,200,000	2,293,373	0.25
BNP Paribas 4% 22/03/2010	5,000,000	5,090,719	0.54	Merck Fananz Ag 3.75% 07/12/2012	1,297,000	1,322,451	0.14
British American Tobacco H 4.375% 15/06/2011	2,000,000	2,064,697	0.22	Merrill Lynch & Co 4.625% 02/10/2013	3,000,000	2,830,352	0.30
Caisse Refinancement De L'Habitat 4.375% 11/10/2010	10,000,000	10,293,998	1.10	Metro Finance Bv 4.75% 29/05/2012	2,600,000	2,643,178	0.28
Caja De Ahorros Y Monte 3.75% 22/10/2009	6,000,000	6,033,274	0.65	Morgan Stanley 3.75% 01/03/2013	1,600,000	1,503,339	0.16
Cie Financement Foncier 4.25% 29/01/2014	10,000,000	10,250,401	1.10	Nationwide Building Societ 3.375% 17/08/2015	2,500,000	2,062,243	0.22
Cimpor Cimentos De Portuga 4.5% 27/05/2011	1,610,000	1,595,774	0.17	Northern Rock Plc 3.625% 20/04/2015	6,500,000	5,736,601	0.61
Citigroup Inc Emtn 3.625% 30/11/2017	2,000,000	1,354,862	0.14	Northern Rock Plc 3.875% 16/11/2020	10,000,000	7,494,710	0.80
Cofiroute 5.875% 09/10/2016	2,200,000	2,215,363	0.24	Ppr Sa Emtn 4% 29/01/2013	2,000,000	1,953,987	0.21
Compagnie De Financement 3.750% 26/02/2010	11,250,000	11,415,614	1.23	Procter & Gamble Company 4.5% 11/05/2014	3,300,000	3,453,811	0.37
Compagnie De Financement Foncier Emtn 3.625% 16/01/2012	10,000,000	10,201,059	1.09	Prudential Corpn Plc 1% 19/12/2021	2,400,000	1,866,752	0.20
Dekabank Deutsche Girozentrale 439 5.75% 12/05/2010	5,000,000	5,166,490	0.55	Reseau Ferre De France 4.375% 02/06/2022	11,000,000	10,820,305	1.17
Depfa Acs Bank Regs 3.875% 15/07/2013	15,000,000	13,757,460	1.47	Rohm & Haas Co 3.5% 19/09/2012	4,904,000	4,406,886	0.47
Deutsche Telekom Ag 4.500% 25/10/2013	5,000,000	5,157,841	0.55	Saint-Gobain Nederland Bv 5% 25/04/2014	2,000,000	2,037,323	0.22
Elia System Operator 4.75% 13/05/2014	2,000,000	2,066,456	0.22	Sampo Housing Loan Bank Plc Emtn 2.5% 23/09/2010	10,000,000	10,040,968	1.07
Enel Spa 5.25% 20/06/2017	3,700,000	3,872,478	0.41	Santander Central Hispano Issuances Limited Emtn 6.375% 05/07/2010	3,790,000	3,877,219	0.41
Eurohypo Ag 2317 3.75% 11/04/2011	15,000,000	15,438,240	1.66	Schering-Plough Corp 5% 01/10/2010	825,000	851,569	0.09
European Investment Bank Intl 4% 15/10/2037	10,500,000	9,152,704	0.98	Shinsei Bank Limited 3.75% 23/02/2016	4,481,000	3,151,487	0.34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)			
Siemens Financieringmaatschap 5.25% 12/12/2011	3,869,000	4,114,353	0.44
Skandinaviska Enskilda Banken 4.25% 17/01/2011	10,000,000	10,284,061	1.10
Societe Generale 4.2% 05/03/2012	2,400,000	2,463,595	0.26
Sogerim Sa 1% 20/04/2011	1,860,000	1,989,080	0.21
Sparebanken 4% 15/06/2011	10,000,000	10,237,869	1.10
Svenska Handelsbanken Emtn 1.61% 19/10/2017	1,670,000	1,369,196	0.15
Telefonica Emisiones Sau Emtn 4.375% 02/02/2016	4,000,000	3,956,164	0.42
The Goldman Sachs Group In 1% 11/05/2011	2,510,000	2,427,587	0.26
Unicredito Italiano Spa 4.5% 22/09/2019	1,520,000	1,451,101	0.16
Veolia Environnement 4% 12/02/2016	5,000,000	4,777,446	0.51
Vodafone Group Plc 5.375% 06/06/2022	2,000,000	2,007,827	0.21
Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	1,400,000	1,442,976	0.15
	378,500,478	40.50	

Total Renta fija 378,500,478 40.50

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Instituto De Credito Oficial 4% 01/02/2010	5,000,000	5,079,571	0.54
	5,079,571	0.54	

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales 5,079,571 0.54

Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR

Aquarius & Investments Plc 0% 03/05/2014	3,000,000	2,646,150	0.28
Resloc Uk 1.75% 15/12/2043	206,597	144,618	0.02
	2,790,768	0.30	

Total Títulos respaldados por hipotecas o activos 2,790,768 0.30

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Austria (Gov. de) 4.3% 15/07/2014	40,000,000	42,184,600	4.51
Austria (República de) 3.9% 15/07/2020	33,620,000	32,672,224	3.50
Bélgica (Reino de) 4.25% 28/09/2014	30,000,000	31,790,790	3.40
Cse D Amort Dette 4.375% 25/10/2021	10,000,000	10,018,830	1.07
Bonos del Estado finlandés 3.875% 15/09/2017	35,000,000	35,826,174	3.83
Finlandia (Gov. de) 4.25% 15/09/2012	40,000,000	42,598,319	4.56
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	10,000,000	9,370,444	1.00
República Federal de Alemania (Gov. de) 5.25% 04/01/2011	8,000,000	8,496,544	0.91

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/07/2039	72,000,000	72,476,712	7.75
Grecia (Gov. de) 3.7% 20/07/2015	20,000,000	19,800,744	2.12
República Helénica (Gov. de) 4.5% 20/09/2037	7,500,000	6,240,032	0.67
Hungría (República de) 4.375% 04/07/2017	1,000,000	844,889	0.09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/08/2017	46,000,000	50,293,363	5.38
Bonos internacionales del Estado italiano 5.75% 25/07/2016	4,000,000	4,412,210	0.47
Bonos del Estado neerlandés 3.75% 15/07/2014	18,000,000	18,784,962	2.01
Polonia (Gov. de) 5.625% 20/06/2018	2,000,000	1,952,423	0.21
Portugal (Gov. de) 4.45% 15/06/2018	20,000,000	20,379,000	2.18
Portugal Obrigações Do Tesouro Ot 3.85% 15/04/2021	10,000,000	9,505,851	1.02
Eslovaquia (Gov. de) 4.375% 15/05/2017	2,500,000	2,415,000	0.26
	420,063,111	44.94	

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales 420,063,111 44.94

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa 806,433,928 86.28

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Renta fija en EUR

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 3% 03/12/2009	5,000,000	5,030,825	0.54
Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	5,000,000	5,013,066	0.54
Nrw.Bank 4.25% 27/11/2014	5,000,000	5,204,563	0.56
Nrw.Bank 4.625% 09/09/2011	10,000,000	10,524,413	1.12
	25,772,867	2.76	

Total Renta fija 25,772,867 2.76

Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR

BBVA Pyme Fondo De Titulización De Activos 2.032% 19/08/2038	805,270	710,892	0.08
Locat Securitisation Vehic 1% 12/12/2026	2,562,651	2,378,141	0.25
	3,089,033	0.33	

Total Títulos respaldados por hipotecas o activos 3,089,033 0.33

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019	30,000,000	29,687,912	3.18
		29,687,912	3.18
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		29,687,912	3.18
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		58,549,812	6.27
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA IM Alpha Credit C	71,500	6,312,020	0.68
AXA IM Alpha Euro Bonds-C	48,760	11,015,372	1.17
		17,327,392	1.85
Total Fondos de inversión abiertos		17,327,392	1.85
Total Cartera de inversión		882,311,132	94.40
Otros Activos Netos		52,361,314	5.60
TOTAL PATRIMONIO NETO		934,672,446	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	48.66
Bancos	26.60
Servicios financieros	5.45
Comunicaciones	2.94
Fondos de inversión abiertos	1.85
Transporte	1.16
Municipal	1.12
Seguros	1.11
Entidades supranacionales	0.98
Industriales	0.67
Electricidad	0.64
Ingeniería y construcción	0.55
Agua	0.51
Productos químicos	0.47
Productos cosméticos y de higiene personal	0.37
Sociedades Holding-Diverso	0.35
Alimentación y bebidas	0.28
Servicios y suministros comerciales	0.24
Comercio al por menor	0.21
Automóviles	0.15
Bienes de consumo, no cíclicos	0.09
	94.40

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR							
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	200,000	206,700	0.19	BNP Paribas Sa Emtn 1% 17/10/2016	500,000	457,078	0.41
Adecco International Financial Svs 4.50% 25/04/2013	100,000	97,990	0.09	Bottling Holdings Investments Luxembourg Commandite 4.75% 08/11/2010	200,000	204,207	0.18
Air Liquide Sa 1% 03/06/2015	250,000	257,262	0.23	Bouygues 4.375% 29/10/2014	200,000	202,060	0.18
Allianz Finance li Bv Frn 6.125% 31/05/2022	1,000,000	982,192	0.89	Bouygues Sa 4.75% 24/05/2016	100,000	100,037	0.09
Anglian Water Services Financing Plc Emtn 4.625% 07/10/2013	200,000	202,683	0.18	British Telecommunications Plc 7.125% 15/02/2011	1,000,000	1,062,350	0.96
Anglo American Capital Plc Emtn 5.875% 17/04/2015	200,000	200,342	0.18	Carlsberg Breweries A/S Emtn 6% 28/05/2014	1,248,000	1,301,810	1.18
Arcelor Finance Sca 4.625% 07/11/2014	200,000	188,462	0.17	Carrefour Sa 5.375% 12/06/2015	1,000,000	1,072,567	0.97
Astrazeneca Plc Emtn 5.125% 15/01/2015	150,000	158,933	0.14	Carrefour Sa Emtn 6.625% 02/12/2013	200,000	224,840	0.20
At + T Inc 6.125% 02/04/2015	450,000	491,261	0.44	Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 4.75% 21/07/2011	500,000	513,965	0.46
Atlantia Spa Emtn 5.625% 06/05/2016	169,000	177,011	0.16	Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	200,000	210,990	0.19
Auchan 5% 29/04/2013	200,000	211,379	0.19	Cez Finance B.V. 4.625% 08/06/2011	200,000	204,157	0.18
Australia & New Zealand Banking Group Ltd Emtn 5.25% 20/05/2013	1,000,000	1,051,026	0.95	Citigroup Inc Emtn 3.95% 10/10/2013	150,000	133,494	0.12
Autostrade Spa (Conces) E C 5% 09/06/2014	200,000	207,503	0.19	Citigroup Inc Intl 3.875% 21/05/2010	550,000	549,866	0.50
Aviva Plc Frn 1% 14/11/2021	150,000	112,079	0.10	Coca-Cola Hbc Finance Bv 7.875% 15/01/2014	294,000	334,242	0.30
Bank Nederlandse Gemeenten Emtn 3.375% 01/06/2015	2,100,000	2,082,423	1.88	Coca-Cola Hbc Finance Bv Emtn 4.375% 15/07/2011	100,000	104,092	0.09
Bank Of America Corp 4.25% 21/10/2010	1,000,000	1,004,874	0.91	Commerzbank Ag Emtn 5% 06/02/2014	394,000	407,376	0.37
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	200,000	200,241	0.18	Commerzbank Ag Emtn 6.125% 02/05/2011	250,000	256,834	0.23
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	500,000	495,422	0.45	Commonwealth Bank Aust 5.875% 29/07/2011	286,000	304,475	0.27
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 1% 12/07/2013	300,000	283,711	0.26	Credit Agricole Sa 4.1% 31/12/2049	500,000	315,680	0.28
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 4.25% 05/02/2014	100,000	100,711	0.09	Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	800,000	876,989	0.79
Banque Psa Finance Emtn 8.5% 04/05/2012	225,000	235,389	0.21	Credit Suisse/London Emtn 6.125% 05/08/2013	800,000	860,006	0.78
Barclays Bank Plc Emtn 5.75% 08/03/2011	200,000	204,577	0.18	Daimlerchrysler Intl Finan 7% 21/03/2011	950,000	1,009,386	0.91
Bat International Finance Plc Emtn 5.875% 12/03/2015	1,000,000	1,067,704	0.96	Danone Finance 5.25% 06/05/2011	400,000	421,930	0.38
BBVA Senior Finance Sa 4% 22/04/2013	200,000	204,260	0.18	Deutsche Bahn Finance Bv Emtn 5.375% 31/07/2012	200,000	214,039	0.19
BBVA Senior Finance Sau Gmtn 4.875% 23/01/2014	1,400,000	1,469,271	1.34	Deutsche Telekom Int Fin 5.750% 10/01/2014	500,000	537,938	0.49
BES Finance Limited 6.625% 01/03/2010	200,000	203,026	0.18	Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 4.375% 02/06/2014	354,000	361,057	0.33
Bmw Finance Nv Emtn 6.125% 02/04/2012	500,000	525,633	0.47	Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 6% 20/01/2017	585,000	623,654	0.56
Bmw Finance Nv Gmtn 5.375% 15/02/2010	200,000	203,179	0.18	Dnb Nor Bank Asa 5.875% 20/06/2013	550,000	584,308	0.53
BNP Paribas 1% 06/12/2015	1,000,000	984,750	0.89	Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	1,000,000	999,023	0.90
BNP Paribas 4.75% 04/04/2011	300,000	313,834	0.28	E.On International Finance Bv 5.25% 08/09/2015	147,000	156,335	0.14
BNP Paribas Capital Trust 1% 29/01/2049	1,100,000	848,755	0.77	E.On International Finance Bv Emtn 5.25% 06/06/2014	150,000	160,142	0.14
				EDF Sa Emtn 5.125% 23/01/2015	850,000	904,740	0.82

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Electricite De France 5% 30/05/2014	100,000	106,270	0.10	Mcdonald'S Corp 5% 26/03/2015	100,000	103,075	0.09
Elia System Operator Sa/Nv 4.5% 22/04/2013	1,400,000	1,442,463	1.30	Merck Fananz Ag 3.75% 07/12/2012	250,000	254,906	0.23
Elm Bv For Elsevier Finance Sa 6.5% 02/04/2013	200,000	211,913	0.19	Merck Kgaa 4.75% 26/11/2010	500,000	518,118	0.47
Eni Spa 5.875% 20/01/2014	1,000,000	1,101,199	0.99	Merrill Lynch + Co 6.75% 21/05/2013	200,000	202,061	0.18
Finmeccanica Finance Sa Emtn 8.125% 03/12/2013	500,000	561,926	0.51	Metro Ag Emtn 3.625% 24/06/2011	1,183,000	1,191,691	1.08
France Telecom 7.25% 28/01/2013	1,650,000	1,863,876	1.68	Metro Finance Bv 4.75% 29/05/2012	100,000	101,661	0.09
Gdf Suez Emtn 6.25% 24/01/2014	745,000	828,142	0.75	Morgan Stanley 6.5% 15/04/2011	400,000	411,913	0.37
Ge Capital European Funding Emtn 4.875% 06/03/2013	2,200,000	2,240,657	2.03	National Australia Bank Ltd 4.875% 21/01/2013	300,000	310,997	0.28
Ge Capital European Funding Emtn 5.75% 23/09/2011	400,000	415,969	0.38	National Australia Bank Ltd Emtn 1% 23/06/2016	550,000	522,954	0.47
Gie Suez Alliance 5.125% 24/06/2015	150,000	158,119	0.14	National Grid 5.125% 14/05/2013	800,000	832,702	0.75
Goldman Sachs Group Inc 5.375% 15/02/2013	1,000,000	1,015,509	0.92	Nordea Bank Ab Emtn 1% 30/09/2016	300,000	284,613	0.26
Groupe Danome 5.5% 06/05/2015	200,000	215,697	0.19	Novartis Finance Sa Emtn 4.25% 15/06/2016	750,000	764,344	0.69
HSBC Banks France Emtn 4.875% 15/01/2014	350,000	362,418	0.33	Olivetti Finance Nv 7.25% 24/04/2012	250,000	268,902	0.24
HSBC Capital Funding Euro 8.03% 29/12/2049	150,000	124,811	0.11	Ote Plc 1% 21/11/2009	500,000	498,420	0.45
HSBC Holdings Plc 3.625% 29/06/2020	100,000	86,543	0.08	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	590,000	610,587	0.55
Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	100,000	105,213	0.09	Pfizer Inc 4.75% 03/06/2016	1,000,000	1,030,280	0.93
Iberdrola Finanzas Sau 6.375% 25/11/2011	300,000	324,858	0.29	Philip Morris International Inc Emtn 4.25% 23/03/2012	150,000	154,229	0.14
Iberdrola Finanzas Sau Emtn 4.875% 04/03/2014	200,000	208,664	0.19	Philip Morris International Inc Gmtm 5.625% 06/09/2011	150,000	158,804	0.14
Imperial Tobacco Finance 4.375% 22/11/2013	200,000	193,788	0.17	PPR 5.25% 29/03/2011	1,000,000	1,030,603	0.93
ING Bank Nv Emtn 4.625% 15/03/2019	200,000	174,023	0.16	Procter & Gamble Co 4.875% 24/10/2011	500,000	527,571	0.48
ING Groep Nv Emtn 5.625% 03/09/2013	275,000	288,752	0.26	Procter & Gamble Co 5.125% 24/10/2017	250,000	264,737	0.24
Intesa Sanpaolo Spa Emtn 5% 28/04/2011	800,000	834,683	0.75	Procter & Gamble Company 4.5% 11/05/2014	200,000	209,322	0.19
Intesa Sanpaolo Spa Emtn 5.75% 28/05/2018	600,000	603,724	0.54	Prudential Corp Plc 1% 19/12/2021	436,000	339,127	0.31
JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	150,000	154,944	0.14	Rabobank Nederland Nv Emtn 4.375% 22/01/2014	1,100,000	1,140,177	1.03
JP Morgan Chase & Co 3.875% 31/03/2018	200,000	177,757	0.16	Rabobank Nederland Nv Emtn 4.75% 15/01/2018	1,000,000	1,021,448	0.92
JP Morgan & Co Emtn 6.125% 01/04/2014	1,000,000	1,063,272	0.96	Res De Trans Elect 4.125% 27/09/2016	300,000	297,242	0.27
JP Morgan Chase Bank National A 4.625% 31/01/2011	500,000	513,712	0.46	Roche Holdings Inc Emtn 5.625% 04/03/2016	248,000	269,640	0.24
Koninklijke Kpn Nv Gmtm 6.25% 04/02/2014	75,000	81,246	0.07	Royal Bank Of Canada Emtn 3.25% 18/01/2013	200,000	200,846	0.18
Koninklijke Kpn Nv Gmtm 6.25% 16/09/2013	1,445,000	1,568,709	1.42	Royal Bank Of Scotland Group P 5.25% 15/05/2013	300,000	301,844	0.27
Linde Finance Bv Emtn 6.75% 08/12/2015	300,000	335,784	0.30	Royal Kpn Nv Emtn 4.5% 18/03/2013	150,000	152,991	0.14
Lloyds Tsb Bank Plc 6.375% 17/06/2016	650,000	666,644	0.60	Sanpaolo Imi Capital 1% 29/12/2049	200,000	154,647	0.14
Man Financial Services 5.375% 08/12/2010	150,000	152,017	0.14	Sanpaolo Imi Spa 1% 09/06/2015	1,209,000	1,194,821	1.08
				Santander International Debt Sa Emtn 5.125% 11/04/2011	300,000	311,667	0.28
				Santander Issuances S.A Unipersonal Emtm 5.435% 24/10/2017	2,000,000	1,922,085	1.73

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Santander Issuances Sa Frn 1% 30/05/2018	300,000	274,866	0.25	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	125,000	130,841	0.12
Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	119,000	125,334	0.11	Verizon Wireless Capital 7.625% 19/12/2011	200,000	220,621	0.20
Scottish & Southern Ener 6.125% 29/07/2013	200,000	215,176	0.19	Vivendi Environnement Emtn 5.875% 01/02/2012	200,000	213,166	0.19
Ses Global Sa Emtn 1% 20/10/2009	500,000	498,839	0.45	Vodafone Group Plc 5.875% 18/06/2010	800,000	829,990	0.75
Severn Trent Utilities Finance Plc Emtn 5.25% 11/03/2016	200,000	203,471	0.18	Volkswagen Credit 5.125% 19/05/2011	1,200,000	1,236,837	1.13
Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	400,000	393,536	0.36	Volkswagen International Finance Nv Emtn 5.25% 01/04/2011	545,000	563,519	0.51
Shell International Finance Bv Emtn 3.375% 09/02/2012	321,000	329,793	0.30	Volvo Treasury Ab Emtn 9.875% 27/02/2014	230,000	243,820	0.22
SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	200,000	150,155	0.14	Westpac Banking Corp Emtn 4.25% 25/01/2012	200,000	203,610	0.18
Sns Bank Nv Emtn 4.625% 18/02/2014	200,000	186,417	0.17	Xstrata Can Fin Corp 5.875% 27/05/2011	100,000	99,473	0.09
Societe Generale 5.25% 28/03/2013	700,000	744,349	0.67	Zurich Finance Usa Inc 4.5% 17/09/2014	200,000	202,110	0.18
Societe Generale 7.756% 22/05/2049	500,000	344,694	0.31			86,369,504	77.94
Societe Generale Emtn 1% 18/08/2011	200,000	200,268	0.18				
Societe Generale Emtn 5.625% 13/02/2012	200,000	208,021	0.19	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Sodexo 6.25% 30/01/2015	2,500,000	2,701,950	2.45			86,369,504	77.94
St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	1,000,000	1,087,908	0.98	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Standard Chartered Bank 1% 03/02/2017	200,000	167,131	0.15	Renta fija en EUR			
Statkraft As Emtn 4.625% 22/09/2017	908,000	852,074	0.77	Accor Sa 6.5% 06/05/2013	150,000	157,638	0.14
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	300,000	314,679	0.28	Alliander Finance Bv 4% 20/04/2012	1,300,000	1,327,192	1.20
Svenska Handelsbanken Ab Emtn 1% 20/04/2016	700,000	648,113	0.58	AXA Sa 4.5% 23/01/2015	500,000	507,033	0.46
Syngenta Finance Nv Emtn 4% 30/06/2014	390,000	395,560	0.36	Bacardi Ltd 7.75% 09/04/2014	800,000	861,632	0.78
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson Emtn 5% 24/06/2013	1,000,000	1,023,364	0.92	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 4.375% 20/10/2019	700,000	655,413	0.59
Telefonica Emision 4.393% 17/04/2012	500,000	517,306	0.47	Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	800,000	802,091	0.72
Telefonica Emisiones Sau Emtn 4.674% 07/02/2014	200,000	205,760	0.19	Banco Espirito Santo Sa 5.625% 05/06/2014	1,600,000	1,632,156	1.47
Telefonica Emisiones Sau Emtn 5.431% 03/02/2014	300,000	317,934	0.29	Bank Of America Corp 7% 15/06/2016	650,000	668,740	0.60
Tesco Plc Emtn 5.875% 12/09/2016	250,000	270,687	0.24	Barclays Bank Plc 5.25% 27/05/2014	297,000	306,077	0.28
Total Capital Sa 4.75% 10/12/2013	125,000	133,315	0.12	Bbva Senior Finance Sa 3.625% 14/05/2012	250,000	253,503	0.23
Toyota Motor Credit Corp Emtn 5.25% 03/02/2012	372,000	390,416	0.35	Casino Guichard Perrachon Cie 7.875% 09/08/2012	150,000	164,229	0.15
Tpsa Eurofinance France Sa Emtn 6% 22/05/2014	2,000,000	2,094,176	1.90	Credit Agricole Sa 5.875% 11/06/2019	1,500,000	1,552,960	1.40
UBS Ag London 6.25% 03/09/2013	200,000	210,309	0.19	Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	2,862,000	2,864,111	2.59
Unicredit Spa Emtn 4.875% 12/02/2013	300,000	310,051	0.28	Enagas Sa 4.375% 06/07/2015	150,000	152,255	0.14
Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	100,000	100,089	0.09	Groupe Auchan Sa 4.75% 15/04/2015	150,000	155,343	0.14
Vattenfall Treasury Ab 5.75% 05/12/2013	200,000	217,160	0.20	HSBC Holdings Plc 6% 10/06/2019	500,000	505,057	0.46
Veolia Environnement 4.875% 28/05/2013	200,000	208,039	0.19	Lloyds Tsb Bank Plc 4.375% 19/04/2011	80,000	80,597	0.07
				Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	187,000	188,651	0.17
				Nordea Bank Ab 4.5% 12/05/2014	195,000	198,366	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)			
Philip Morris International Inc 5.75% 24/03/2016	850,000	902,994	0.81
Rabobank Nederland Nv 4.375% 05/05/2016	500,000	510,193	0.46
Robert Bosch Gmbh 3.75% 12/06/2013	500,000	506,542	0.46
Royal Bank Of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	364,000	372,825	0.34
Skandinaviska Enskilda Banken 4.375% 29/05/2012	700,000	691,948	0.62
Societe Generale 5.125% 19/12/2013	1,000,000	1,054,741	0.95
Standard Chartered Plc 5.75% 30/04/2014	250,000	259,231	0.23
Swiss Re Treasury (Us) Corp 6% 18/05/2012	78,000	81,647	0.07
Total Capital 4.875% 28/01/2019	175,000	183,319	0.17
Veolia Environnement 6.75% 24/04/2019	800,000	862,797	0.78
Verbund International Finance Bv 4.75% 17/04/2015	79,000	81,409	0.07
Verizon Wireless Capital Llc / Cellco Partnership 8.75% 18/12/2015	440,000	530,424	0.48
Zurich Finance (Usa) Inc 6.5% 14/10/2015	800,000	855,472	0.77
		19,926,586	17.98
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		19,926,586	17.98
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Wpp Group Plc 4.375% 05/12/2013	100,000	91,954	0.08
		91,954	0.08
Total Otros valores mobiliarios		91,954	0.08
Total Cartera de inversión		106,388,044	96.00
Otros Activos Netos		4,436,997	4.00
TOTAL PATRIMONIO NETO		110,825,041	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	34.38
Servicios financieros	13.74
Comunicaciones	13.50
Bienes de consumo, no cíclicos	6.00
Alimentación y bebidas	5.48
Servicios públicos	4.25
Petróleo y gas	3.51
Automóviles	2.21
Seguros	1.81
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.73
Posiciones diversificadas	1.61
Electricidad	1.45
Agricultura	1.28
Comercio al por menor	1.02
Materiales básicos	0.54
Maquinaria	0.46
Productos cosméticos y de higiene personal	0.43
Agua	0.33
Energía	0.30
Ingeniería y construcción	0.28
Servicios y suministros comerciales	0.28
Metales y minería	0.27
Bienes de consumo, cíclicos	0.22
Transporte	0.19
Control medioambiental	0.19
Hierro y acero	0.17
Productos farmacéuticos	0.15
Fabricación varia	0.14
Publicidad	0.08
	96.00

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en EUR				Casino Guichard Perrachon Sa Emtn 6.375% 04/04/2013	400,000	422,780	0.29
ABB International Finance 4.625% 06/06/2013	300,000	310,688	0.22	Citigroup Inc Emtn 3.625% 30/11/2017	200,000	135,986	0.09
Air Liquide Finance Emtn 5.25% 18/07/2017	250,000	264,422	0.18	Citigroup Inc Emtn 6.4% 27/03/2013	700,000	692,815	0.48
Air Liquide Sa 1% 03/06/2015	200,000	206,060	0.14	Citigroup Inc Intl 3.875% 21/05/2010	1,050,000	1,050,839	0.73
Allianz Ag 5.5% 27/02/2049	1,100,000	793,459	0.55	CI Capital Trust 1 7.047% 29/04/2049	2,050,000	1,458,900	1.02
Allianz Finance li Bv Frn 6.125% 31/05/2022	1,300,000	1,276,980	0.89	CNP Assurances 4.75% 29/12/2049	300,000	148,957	0.10
American Honda Finance 5.125% 03/10/2012	100,000	102,596	0.07	Coca-Cola Hbc Finance Bv 7.875% 15/01/2014	294,000	334,756	0.23
Anglo American Capital Plc Emtn 5.875% 17/04/2015	400,000	403,583	0.28	Cofinoga Funding One Lp 1% 29/03/2049	300,000	99,000	0.07
At And T Inc 4.375% 15/03/2013	600,000	618,912	0.43	Commerzbank Ag Emtn 5% 06/02/2014	1,537,000	1,591,484	1.11
Atlantia Spa Emtn 5.625% 06/05/2016	406,000	425,752	0.30	Commerzbank Ag Emtn 6.125% 02/05/2011	700,000	719,987	0.50
Aust & Nz Banking Group 4.625% 08/11/2010	773,000	796,185	0.55	Commonwealth Bank Aust 5.875% 29/07/2011	863,000	919,396	0.64
Australia & New Zealand Banking Group Ltd Emtn 5.25% 20/05/2013	200,000	210,605	0.15	Credit Agricole Sa 1% 29/11/2049	100,000	63,261	0.04
Autoroutes Du Sud De La France Emtn 7.375% 20/03/2019	1,200,000	1,315,092	0.92	Credit Agricole Sa 6% 24/06/2013	900,000	988,503	0.69
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa Emtn 1% 12/11/2015	1,700,000	1,638,888	1.14	Credit Agricole Sa/London Emtn 5.971% 01/02/2018	800,000	846,006	0.59
Banco Popolare Di Verona E Novara Srl Emtn 4.386% 08/02/2017	250,000	207,339	0.14	Credit Suisse/London Emtn 6.125% 05/08/2013	1,600,000	1,723,245	1.20
Bank Of America Corp 4.25% 21/10/2010	445,000	447,725	0.31	Daimler International Finance Bv 8% 17/06/2010	500,000	523,639	0.36
Bank Of America Corp Emtn 5.125% 26/09/2014	1,000,000	970,521	0.68	Daimlerchrysler Na Holding Corp Emtn 4.375% 16/03/2010	600,000	607,156	0.42
Bank Of Scotland Plc 5.625% 23/05/2013	200,000	200,741	0.14	Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 4.375% 02/06/2014	1,000,000	1,021,435	0.71
Bank Of Scotland Plc Emtn 1% 18/08/2010	900,000	892,058	0.62	Deutsche Telekom Intl Fin 8.125% 29/05/2012	1,200,000	1,352,672	0.94
Banque Federative Du Credit Mutuel/France Emtn 5% 30/09/2015	500,000	489,072	0.34	Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	200,000	200,257	0.14
Banque Psa Finance Emtn 8.5% 04/05/2012	565,000	592,190	0.41	E.On International Finance Bv 5.25% 08/09/2015	867,000	923,022	0.64
Barclays Bank Plc Emtn 5.75% 08/03/2011	600,000	614,481	0.43	E.On International Finance Bv Emtn 4.875% 28/01/2014	1,264,000	1,330,226	0.93
Bat Intl Finance 5.375% 29/06/2017	1,056,000	1,079,090	0.75	Edp Finance Bv Emtn 5.5% 18/02/2014	500,000	533,757	0.37
BBVA Bancomer 4.799% 17/05/2017	200,000	156,060	0.11	Elm Bv For Elsevier Finance Sa 6.5% 02/04/2013	650,000	689,855	0.48
BBVA Senior Finance Sa 4% 22/04/2013	200,000	204,760	0.14	Eni Spa 5.875% 20/01/2014	850,000	937,082	0.65
BES Finance Limited 6.25% 17/05/2011	500,000	505,224	0.35	Fiat Finance & Trade Limited 6.25% 24/02/2010	100,000	103,000	0.07
BNP Paribas 1% 06/12/2015	2,400,000	2,367,311	1.66	Finmeccanica Finance Sa Emtn 8.125% 03/12/2013	1,000,000	1,126,233	0.78
BNP Paribas Capital Trust 1% 24/01/2049	1,950,000	1,508,384	1.06	Gallaher Group Plc Emtn 4.50% 02/04/2014	400,000	408,823	0.28
Bpm Capital Trust 8.393% 29/07/2049	270,000	222,603	0.15	Ge Capital European Funding Emtn 4.875% 06/03/2013	300,000	306,144	0.21
British Telecommunications Plc 7.125% 15/02/2011	1,200,000	1,277,016	0.89	Ge Capital European Funding Emtn 5.25% 31/01/2013	693,000	714,939	0.50
Carlsberg Breweries A/S Emtn 6% 28/05/2014	402,000	420,242	0.29	Ge Capital European Funding Emtn 5.75% 23/09/2011	1,974,000	2,055,506	1.43

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)				Renta fija en EUR (continuación)			
Generali Finance Bv Emtn 3.875% 06/05/2015	200,000	202,357	0.14	Norinchukin Bank 4.25% 28/09/2016	200,000	192,780	0.13
Gie Suez Alliance 5.125% 24/06/2015	200,000	211,906	0.15	Novartis Finance Sa Emtn 4.25% 15/06/2016	900,000	918,113	0.64
Glaxosmithline Cap 5.625% 13/12/2017	900,000	971,961	0.68	Ote Plc 5.375% 14/02/2011	845,000	875,964	0.61
HSBC Banks France Emtn 4.875% 15/01/2014	2,000,000	2,073,587	1.44	Pfizer Inc 4.75% 03/06/2016	1,300,000	1,341,313	0.93
HSBC Finance Corp Emtn 4.5% 14/06/2016	200,000	177,757	0.12	Popular Capital Sa 6% 20/10/2049	200,000	135,660	0.09
Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	150,000	158,195	0.11	Ppr Emtn 8.625% 03/04/2014	1,000,000	1,094,164	0.76
Iberdrola Finanzas Sau Emtn 7.5% 25/11/2011	400,000	469,466	0.33	Procter & Gamble Co 5.125% 24/10/2017	700,000	742,488	0.52
Imperial Tobacco Finance 4.375% 22/11/2013	450,000	437,004	0.30	Prudential Corpn Plc 1% 19/12/2021	436,000	339,883	0.24
Imperial Tobacco Finance Plc Emtn 5% 25/06/2012	348,000	352,156	0.25	Rabobank Nederland Nv Emtn 4.375% 22/01/2014	500,000	518,762	0.36
ING Bank Nv Emtn 6.5% 15/06/2010	500,000	515,488	0.36	Rci Banque Sa Emtn 8.125% 15/05/2012	412,000	429,894	0.30
ING Groep Nv 4.75% 31/05/2017	400,000	385,028	0.27	Roche Holdings Inc Emtn 5.625% 04/03/2016	805,000	876,248	0.61
ING Groep Nv Emtn 5.625% 03/09/2013	455,000	478,636	0.33	Royal & Sun Alliance Group 6.875% 15/10/2019	200,000	195,840	0.14
Intesa Sanpaolo Spa 5.375% 19/12/2013	800,000	854,622	0.59	Royal Bank Of Scotland 5.5% 31/12/2049	200,000	79,560	0.06
Intesa Sanpaolo Spa 6.625% 08/05/2018	1,750,000	1,701,156	1.18	Royal Bk Canada 5.75% 25/07/2011	667,000	711,612	0.50
JP Morgan Chase Co 5.25% 08/05/2013	200,000	206,974	0.14	Rte Cedf Transport 4.875% 06/05/2015	850,000	897,151	0.62
JP Morgan Chase & Co 6% 01/08/2011	400,000	423,556	0.29	Sanpaolo Imi Capital 1% 29/12/2049	1,000,000	774,196	0.54
JP Morgan Chase & Co Emtn 6.125% 01/04/2014	2,100,000	2,237,441	1.56	Santander Int 4.125% 04/04/2011	800,000	817,318	0.57
Koninklijke Kpn Nv Gmtn 7.5% 04/02/2019	1,000,000	1,157,086	0.81	Santander International Debt Sa Emtn 5.625% 14/02/2012	900,000	951,457	0.66
La Mondiale 1% 29/10/2049	100,000	48,450	0.03	Santander Issuances S.A Unipersonal Emtn 5.435% 24/10/2017	800,000	770,834	0.54
Lafarge Sa Emtn 7.625% 27/05/2014	1,255,000	1,312,914	0.91	Santander Perpetual Sa 4.375% 29/12/2049	400,000	296,000	0.21
Linde Finance Bv 4.75% 24/04/2017	800,000	803,904	0.56	Sch Finance Sa 5.75% 29/10/2049	250,000	230,138	0.16
Lloyds Tsb Bank Plc 6.375% 17/06/2016	980,000	1,006,481	0.70	Schlumberger Finance Bv 5.25% 05/09/2013	179,000	188,975	0.13
Lloyds Tsb Bank Plc 5.625% 05/03/2018	200,000	180,420	0.13	Scottish & Southern Ener 6.125% 29/07/2013	240,000	258,812	0.18
Merrill Lynch + Co 6.75% 21/05/2013	800,000	809,244	0.56	Severn Trent Utilities Finance Plc Emtn 5.25% 11/03/2016	600,000	611,258	0.43
Metro Ag Emtn 3.625% 24/06/2011	1,538,000	1,550,760	1.09	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	600,000	591,978	0.41
Morgan Stanley 6.5% 15/04/2011	600,000	619,007	0.43	Sg Capital Trust Iii 5.419% 29/11/2049	700,000	402,215	0.28
Morgan Stanley Gmtn 1.57% 29/11/2013	200,000	172,719	0.12	Singapore Telecoms 6% 21/11/2011	350,000	376,134	0.26
National Australia Bank Ltd 4.875% 21/01/2013	500,000	518,953	0.36	SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	650,000	489,378	0.34
National Australia Bank Ltd 5.5% 20/05/2015	200,000	211,006	0.15	Societe Generale 4.2% 05/03/2012	1,000,000	1,026,998	0.71
National Australia Bank Ltd Emtn 1% 23/06/2016	350,000	333,530	0.23	Societe Generale Emtn 1% 18/12/2014	500,000	488,708	0.34
National Grid 5.125% 14/05/2013	300,000	313,013	0.22	Societe Generale Emtn 5.625% 13/02/2012	500,000	520,308	0.36
Nordea Bank Ab Emtn 1% 30/09/2016	700,000	664,972	0.46	Sodexo Alliance 4.5% 28/03/2014	557,000	565,106	0.39
				St George Bank Ltd 6.5% 24/06/2013	700,000	762,974	0.53
				Sumitomo Mitsui Banking 1% 27/10/2014	193,000	194,448	0.14

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)			
Svenska Handelsbanken 5.375% 02/09/2011	500,000	525,698	0.37
Svenska Handelsbanken Ab Emtn 1% 20/04/2016	1,000,000	927,722	0.65
Syngenta Finance Nv Emtn 4% 30/06/2014	570,000	578,838	0.40
Telecom Italia Spa 7.875% 22/01/2014	815,000	911,237	0.63
Telecom Italia Spa Emtn 8.25% 21/03/2016	1,300,000	1,470,666	1.02
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson Emtn 5.375% 27/06/2017	1,000,000	957,202	0.67
Telefonica Emisiones Sau Emtn 5.431% 03/02/2014	1,200,000	1,274,640	0.89
Tesco Plc Emtn 5.875% 12/09/2016	600,000	651,150	0.45
Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	365,000	384,676	0.27
Toyota Motor Credit Corp Emtn 5.375% 29/07/2011	800,000	842,095	0.59
Tpsa Eurofinance France Sa Emtn 6% 22/05/2014	1,399,000	1,468,374	1.02
UBS Ag/Jersey Emtn 4.625% 07/06/2010	900,000	913,627	0.64
Unicredito Italiano Spa Emtn 3.95% 01/02/2016	100,000	83,877	0.06
Urenco Finance Nv 5.375% 22/05/2015	150,000	150,508	0.10
Vattenfall Treasury Ab 5.75% 05/12/2013	300,000	326,395	0.23
Veolia Environnement Emtn 4.375% 16/01/2017	1,300,000	1,237,157	0.86
Verbund International 5% 25/06/2014	147,000	153,434	0.11
Vivendi Emtn 7.75% 23/01/2014	800,000	891,434	0.62
Vodafone Group Plc Emtn 6.25% 15/01/2016	1,500,000	1,633,690	1.15
Volkswagen Bank Gmbh 3.875% 03/12/2014	361,000	344,737	0.24
Volkswagen International Finance Nv Emtn 5.25% 01/04/2011	615,000	637,127	0.44
Volkswagen International Finance Nv Emtn 5.625% 09/02/2012	500,000	524,013	0.36
Volvo Treasury Ab Emtn 9.875% 27/02/2014	767,000	814,031	0.57
Westpac Banking Corp Emtn 4.25% 25/01/2012	400,000	408,193	0.28
Xstrata Can Fin Corp 5.875% 27/05/2011	600,000	598,139	0.42
Zurich Finance Usa Frn 1% 02/10/2023	400,000	359,159	0.25
Zurich Finance Usa Inc 4.5% 17/09/2014	300,000	303,511	0.21
		105,145,446	73.17
Total Renta fija		105,145,446	73.17

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Eurosail Plc 1.843% 13/03/2045	248,000	44,194	0.03
Leek Finance Holdings 1% 26/09/2038	300,000	55,320	0.04
Paragon Mortgages Plc 1% 15/09/2039	386,099	212,354	0.15
		311,868	0.22
Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		311,868	0.22
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Goldman Sachs Group Inc 3.75% 04/02/2013	2,300,000	2,208,070	1.54
Vattenfall Treasury Ab Emtn 6.75% 31/01/2019	700,000	799,083	0.56
		3,007,153	2.10
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		3,007,153	2.10
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		108,464,467	75.49
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Renta fija en EUR			
Accor Sa 6.5% 06/05/2013	300,000	316,851	0.22
Arcelormittal Sa 8.25% 03/06/2013	798,000	831,812	0.58
Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	1,000,000	1,003,368	0.70
Banco Comercial Portugues, Sa 5.625% 23/04/2014	1,200,000	1,231,070	0.86
Banco Espirito Santo Sa 5.625% 05/06/2014	800,000	817,810	0.57
Bank Of America Corp 7% 15/06/2016	900,000	927,334	0.65
Banque Federative Du Credit Mutuel Bfcm 4.375% 31/05/2016	500,000	492,860	0.34
Barclays Bank Plc 5.125% 09/06/2015	992,000	1,024,565	0.71
Barclays Bank Plc 5.125% 09/06/2015	750,000	789,198	0.55
Bbva Senior Finance Sa 3.625% 14/05/2012	800,000	812,209	0.57
Bmw Finance Nv 5.25% 04/02/2011	300,000	311,015	0.22
Casino Guichard Perrachon Cie 7.875% 09/08/2012	1,100,000	1,207,088	0.84
Cores 4.5% 23/04/2018	500,000	502,650	0.35
Dnb Nor Bank Asa 4.5% 29/05/2014	1,217,000	1,225,925	0.85
Dong Energy A/S 6.5% 07/05/2019	1,000,000	1,064,421	0.74
Enagas Sa 4.375% 06/07/2015	300,000	304,811	0.21
Gdf Suez Emtn 6.25% 24/01/2014	1,239,000	1,348,831	0.94
HSBC Holdings Plc 6% 10/06/2019	750,000	759,086	0.53
Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	281,000	284,043	0.20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en EUR (continuación)			
Nordea Bank Ab 4.5% 12/05/2014	783,000	797,495	0.56
Pernod Ricard Sa 7% 15/01/2015	1,750,000	1,777,174	1.23
Philip Morris International Inc 5.75% 24/03/2016	350,000	372,541	0.26
Robert Bosch Gmbh 5.125% 12/06/2017	800,000	828,868	0.58
Royal Bank Of Scotland Plc 5.75% 21/05/2014	1,182,000	1,213,292	0.84
Sanofi-Aventis Sa Emtn 4.5% 18/05/2016	790,000	816,796	0.57
Shell International Finance Bv 4.5% 09/02/2016	698,000	725,385	0.50
Skandinaviska Enskilda Banken 4.375% 29/05/2012	1,000,000	989,248	0.69
Standard Chartered Plc 5.75% 30/04/2014	600,000	623,244	0.43
Statkraft As 6.625% 02/04/2019	800,000	845,649	0.59
Swiss Re Treasury (Us) Corp 6% 18/05/2012	194,000	203,265	0.14
T.E.R.N.A. - Rete Elettrica Nazionale Spa 4.875% 03/10/2019	2,000,000	2,005,018	1.39
Total Capital 4.875% 28/01/2019	674,000	707,532	0.49
Unicredit Spa 4.125% 27/04/2012	800,000	815,616	0.57
Veolia Environnement 6.75% 24/04/2019	1,700,000	1,836,997	1.28
Verbund International Finance Bv 4.75% 17/04/2015	191,000	197,253	0.14
Verizon Wireless Capital Llc / Cellco Partnership 8.75% 18/12/2015	1,000,000	1,208,010	0.84
Zurich Finance (Usa) Inc 6.5% 14/10/2015	1,200,000	1,285,607	0.89
		32,503,937	22.62
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		32,503,937	22.62
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Credit Logement Assurance 1% 29/11/2049	200,000	99,450	0.07
		99,450	0.07
Total Otros valores mobiliarios		99,450	0.07
Total Cartera de inversión		141,067,854	98.18
Otros Activos Netos		2,615,298	1.82
TOTAL PATRIMONIO NETO		143,683,152	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Bancos	33.61
Servicios financieros	12.99
Comunicaciones	12.37
Bienes de consumo, no cíclicos	6.87
Posiciones diversificadas	4.58
Servicios públicos	4.54
Seguros	3.01
Deuda soberana	2.10
Electricidad	2.05
Energía	1.95
Bienes de consumo, cíclicos	1.69
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.50
Petróleo y gas	1.36
Agricultura	1.34
Alimentación y bebidas	1.12
Agua	1.01
Industriales	0.91
Materiales básicos	0.91
Ingeniería y construcción	0.78
Metales y minería	0.70
Productos farmacéuticos	0.68
Maquinaria	0.58
Bonos corporativos	0.53
Productos cosméticos y de higiene personal	0.52
Automóviles	0.48
	98.18

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta fija en EUR

France Telecom 3% 25/07/2018	746,670	730,803	1.51
		730,803	1.51

Total Renta fija

730,803 1.51

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Agence France Tres 2.1% 25/07/2023	1,543,440	1,575,381	3.26
Bundesobligation Inflation Linked I/L 2.25% 15/04/2013	3,951,638	4,142,834	8.57
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15/04/2016	4,283,840	4,326,494	8.95
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15/04/2020	1,514,250	1,523,080	3.15
Caisse D Amortissement 1.85% 25/07/2017	1,040,550	1,047,147	2.17
Francia (Gob.de) 1.6% 25/07/2011	2,750,850	2,828,908	5.85
Francia (Gob.de) 3% 25/07/2012	2,323,880	2,504,055	5.18
Francia (Gob.de) 3.15% 25/07/2032	1,651,956	1,961,430	4.06
Francia (Gob.de) Oat 2.25% 25/07/2020	3,373,290	3,494,620	7.23
Francia (Gob.de) Of 1.8% 25/07/2040	2,638,350	2,427,207	5.02
Francia (Rep. de) 1.6% 25/07/2015	1,652,760	1,682,483	3.48
Grecia (Rep. de) 2.9% 25/07/2025	569,640	535,220	1.11
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado 5Yr 3.9% 20/08/2011	250,000	259,104	0.54
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado Hicp 2.30% 25/07/2030	2,427,282	1,958,469	4.05
Bonos del Gobierno de la República Helénica 4.3% 20/03/2012	800,000	832,406	1.72
Bonos del Gobierno de la República Helénica 4.5% 20/05/2014	1,500,000	1,562,003	3.23
Italia (Gob. de) 2.15% 15/09/2014	3,373,770	3,446,781	7.13
Italia (Gob. de) 2.35% 15/09/2035	1,652,355	1,516,697	3.14
Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	1,101,570	1,111,615	2.30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 15/09/2019	1,071,063	1,056,786	2.19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.1% 15/09/2017	3,212,880	3,188,200	6.60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.6% 15/09/2023	1,052,030	1,026,706	2.12
Italia (Rep. de) 1.85% 15/09/2012	1,578,045	1,615,701	3.34
		45,623,327	94.39

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

45,623,327 94.39

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Cse D Amort Dette 1.85% 25/07/2019	399,434	400,760	0.83
		400,760	0.83

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

400,760 0.83

Total Cartera de inversión

46,754,890 96.73

Otros Activos Netos

1,582,920 3.27

TOTAL PATRIMONIO NETO

48,337,810 100.00

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	95.22
Telecomunicaciones	1.51
	96.73

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta fija en EUR

Croatian Bank For Reconstruction & Development Emtn 4.875% 11/02/2011	500,000	494,493	2.38
		494,493	2.38

Total Renta fija

494,493 2.38

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK

Chequia (Gobierno de) 2.55% 18/10/2010	10,000,000	385,031	1.85
Chequia (Gobierno de) 3.7% 16/06/2013	10,000,000	377,435	1.82
Chequia (Gobierno de) 3.8% 11/04/2015	1,000,000	37,504	0.18
Chequia (Gobierno de) 4.6% 18/08/2018	5,000,000	184,733	0.89
Tschechien Kc Anl 3.75% 12/09/2020	7,000,000	225,173	1.09
		1,209,876	5.83

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Bonos internacionales del Estado búlgaro Regs 7.5% 15/01/2013	260,000	273,585	1.32
Croacia (Gob. de) 6.75% 14/03/2011	450,000	464,243	2.24
Bonos internacionales del Estado croata 4.625% 24/02/2010	450,000	452,430	2.18
Chequia (Gob. de) Emtn internacional 4.125% 18/03/2020	1,000,000	885,656	4.27
Hungría (Gob. de) 4.5% 06/02/2013	550,000	523,695	2.52
Bonos internacionales del Estado húngaro 3.875% 24/02/2020	500,000	383,621	1.85
Bonos internacionales del Estado húngaro 5.625% 27/06/2011	450,000	456,767	2.20
Macedonia (Gob. de) 4.625% 08/12/2015	200,000	162,000	0.78
Polonia (Gob. de) 4.5% 05/02/2013	1,050,000	1,050,305	5.07
Polonia (República de) 4.2% 15/04/2020	650,000	549,804	2.65
Bonos internacionales del Estado polaco 5.5% 12/03/2012	350,000	363,724	1.75
Rumanía (Gob. de) 8.5% 08/05/2012	300,000	319,875	1.54
Rumanía 6.5% 18/06/2018	500,000	464,400	2.24
Bonos internacionales del Estado eslovaco 7.375% 14/04/2010	250,000	261,900	1.26
Eslovaquia (República de) 4.5% 20/05/2014	1,000,000	1,019,600	4.92
Turquía (Gob. de) 5.5% 16/02/2017	400,000	382,440	1.84
Bonos internacionales del Estado turco 9.25% 09/02/2010	500,000	516,850	2.49
Ucrania (República de) 4.95% 13/10/2015	250,000	148,163	0.71
		8,679,058	41.83

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en HUF

Hungría (Gob. de) 8% 12/02/2015	50,000,000	164,268	0.79
Hungría (República de) 5.5% 12/02/2014	75,000,000	228,871	1.10
Hungría (República de) 6% 12/10/2011	225,000,000	755,948	3.65
Hungría (República de) 7.5% 12/11/2020	60,000,000	183,379	0.88
Hungría (República de) 5.5% 16/02/2012	140,000,000	400,629	1.93
		1,733,095	8.35

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en PLN

Polonia (Gob. de) 3% 24/08/2016	1,142,040	236,306	1.14
Polonia (Gob. de) 5% 24/10/2013	2,500,000	541,100	2.61
Polonia (Gob. de) 5.75% 23/09/2022	2,750,000	580,238	2.80
Polonia (Gob. de) 5.75% 24/03/2010	2,500,000	560,943	2.70
Polonia (Gob. de) 6.25% 24/10/2015	2,200,000	496,276	2.39
Polonia (República de) 4.25% 24/05/2011	4,750,000	1,039,120	5.01
Bonos del Estado polaco 4.75% 25/04/2012	5,000,000	1,091,942	5.26
		4,545,925	21.91

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD

Serbia (Gob. de) Regs 3.75% 01/11/2024	350,000	220,329	1.06
		220,329	1.06

Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales

16,388,283 78.98

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

16,882,776 81.36

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK

Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 34 6.95% 26/01/2016	12,000,000	527,439	2.55
Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 36 6.55% 05/10/2011	8,000,000	332,697	1.60
Chequia (Gobierno de) Bonos del Estado 49 4.2% 04/12/2036	3,750,000	110,612	0.53
		970,748	4.68

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Bonos internacionales del Estado turco 8% 14/02/2034	600,000	449,728	2.17
		449,728	2.17
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		1,420,476	6.85
Total Cartera de inversión		18,303,252	88.21
Otros Activos Netos		2,445,466	11.79
TOTAL PATRIMONIO NETO		20,748,718	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	85.83
Servicios financieros	2.38
	88.21

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en EUR (continuación)			
Renta fija en AUD				Fortum Oyj 5% 19/11/2013	2,500,000	2,645,534	0.26
Euro Inv Bank 5.375% 24/01/2011	1,500,000	873,952	0.08	France Telecom 7% 23/12/2009	5,200,000	5,330,376	0.53
		873,952	0.08	France Telecom 7.25% 28/01/2013	100,000	112,962	0.01
Renta fija en CAD				Ge Capital European Fundin 3.375% 08/02/2012	300,000	298,190	0.03
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 4.95% 14/10/2014	6,000,000	3,953,218	0.40	German Postal Pensions Securitisation Plc 3 3.75% 18/01/2021	5,000,000	4,565,890	0.46
Rabobank Nederland 4% 23/09/2010	3,000,000	1,902,749	0.19	Hutchinson Whampoa Finance 5.875% 08/07/2013	1,500,000	1,581,951	0.16
		5,855,967	0.59	Kreditanst.F.Wiederaufbau 4.375% 04/07/2018	5,000,000	5,169,897	0.52
Renta fija en DKK				Morgan Stanley Group Inc 3.375% 20/07/2012	100,000	94,572	0.01
Realkredit Danmark 4% 01/01/2010	1,500,000	202,865	0.02	Ned Waterschapsbk 4.125% 23/01/2017	5,000,000	5,063,094	0.50
		202,865	0.02	Olivetti Finance Nv 6.575% 30/07/2009	2,000,000	2,005,687	0.20
Renta fija en EUR				Pemex Project Fdg Master T 6.625% 04/04/2010	50,000	51,340	0.01
Allgemeine Hypothekbank 5.5% 13/07/2010	2,100,000	2,173,794	0.22	Pemex Project Funding Mast 6.25% 05/08/2013	1,000,000	1,040,350	0.10
B.A.T. International Finan 3.625% 29/06/2012	2,100,000	2,123,491	0.21	Pfizer Inc 3.625% 03/06/2013	1,450,000	1,474,665	0.15
Bank Nederlandse Gemeenten 4.125% 28/06/2016	2,000,000	2,042,223	0.20	Res De Trans Elect 4.125% 27/09/2016	1,300,000	1,288,050	0.13
Bayer Ag Emtn 6% 10/04/2012	500,000	540,187	0.05	Rodamco Europe Finance Bv Emtn 3.75% 12/12/2012	1,000,000	983,564	0.10
Berlin Hannover Hypothekebank 3.5% 22/02/2013	2,000,000	2,041,390	0.20	Rwe Finance Bv 6.125% 26/10/2012	100,000	110,428	0.01
Caja De Madrid 4% 07/04/2014	500,000	488,105	0.05	Sanpaolo Imi Spa 1% 09/06/2015	100,000	98,827	0.01
Carrefour 4.375% 15/06/2011	2,000,000	2,085,723	0.21	Sfr Sa 3.375% 18/07/2012	5,300,000	5,229,140	0.52
Casino Guichard Perrachon 5.25% 28/04/2010	1,000,000	1,023,452	0.10	SI Finance Plc 6.375% 12/07/2022	200,000	150,578	0.02
Cedulas Intermoney Tituliz 4% 31/03/2020	500,000	423,879	0.04	Standard Chartered Bank 1% 03/02/2017	200,000	167,131	0.02
Cez A.S 4.125% 17/10/2013	3,000,000	2,960,931	0.30	Sumitomo Mitsui Banking 1% 27/10/2014	500,000	503,750	0.05
Compagnie De Financement Foncier 4.625% 23/09/2017	5,000,000	5,086,092	0.51	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd Emtn 6.125% 04/02/2013	2,432,000	2,563,102	0.26
Compagnie De Saint Gobain 4.25% 31/05/2011	1,000,000	1,018,545	0.10	Tpsa Eurofinance France Sa Emtn 6% 22/05/2014	958,000	1,005,505	0.10
Credit Agricole Sa 4.13% 29/11/2049	1,100,000	695,872	0.07	Veolia Environnement Emtn 5.25% 24/04/2014	999,000	1,047,676	0.10
Credit Suisse Fin (Guernsey) 6.95% 29/11/2049	2,000,000	1,660,000	0.17			83,966,312	8.39
Cse Nat Cse Ep 1% 29/07/2049	1,100,000	531,677	0.05	Renta fija en GBP			
Daimlerchrysler Intl Finan 7% 21/03/2011	2,050,000	2,178,149	0.22	Abn Amro Bank Nv 1% 28/02/2049	150,000	94,407	0.01
Dexia Credit Local Emtn 3.125% 28/10/2011	5,000,000	5,085,147	0.51	Alliance + Leicester 9.625% 30/10/2023	200,000	246,649	0.02
Dexia Municipal Agency 4.875% 03/07/2017	5,000,000	5,162,598	0.51	Amlin Nts 6.5% 19/12/2026 Gbp1000	100,000	83,883	0.01
Dong Naturalgas A/S 3.5% 29/06/2012	1,000,000	1,001,283	0.10	Anglo Irish Cap Lp 1% 29/06/2049	100,000	27,662	0.00
Eurohypo Ag 2194 3.25% 26/10/2015	1,000,000	979,295	0.10	Aust & Nz Bank Grp 1% 29/06/2049	100,000	91,747	0.01
European Investment Bank Emtn 3.625% 15/10/2011	2,000,000	2,082,220	0.21	Aviva 1% 20/05/2058	50,000	41,512	0.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en GBP (continuación)				Renta fija en GBP (continuación)			
Bk Nederlandse Gemeenten 5.25% 26/02/2016	122,000	153,423	0.02	Royal And Sun Alliance Group 1% 29/07/2049	173,000	180,426	0.02
Bp Capital Markets Plc 5.75% 08/11/2010	200,000	246,928	0.02	Royal Bank Of Scotland Plc Emtn 5.625% 29/06/2049	40,000	26,367	0.00
British Telecommunications Plc 8.625% 26/03/2020	10,000	12,385	0.00	Saphir Fin 1% 25/08/2049	75,000	23,962	0.00
Btmu (Curacao) Holding 1% 20/01/2017	250,000	275,940	0.03	Scottish & Southern Energy Plc Emtn 5.75% 05/02/2014	50,000	61,607	0.01
Citigroup Inc 7.625% 03/04/2018	140,000	155,878	0.02	Spirit Issuer Plc 6.582% 28/12/2027 Cl A4	205,000	154,438	0.02
Co Operative Bank 1% 16/11/2021	150,000	126,893	0.01	Standard Chartered Bank 5.375% 29/06/2049	50,000	42,193	0.00
Countrywide Finl Emtn Gbp 5.125% 17/02/2011	150,000	173,702	0.02	Svenka Handelsbanken Ab 5.5% 29/12/2049	165,000	152,598	0.02
Deutsche Telekom Int Fin 8.875% 27/11/2028	50,000	75,634	0.01	Telecom Italia Spa 5.875% 19/05/2023	50,000	50,595	0.01
Dnb Nor Bank Asa 1% 29/01/2018	300,000	336,691	0.03	Telefonica Emision 5.888% 31/01/2014	100,000	122,710	0.01
Dnb Norbank Asa 1% 29/03/2049	50,000	37,384	0.00	Verizon Wireless Capital 8.875% 18/12/2018	178,000	258,660	0.03
E.On Intl Fin Bv Eoagr 5.875% 30/10/2037	150,000	175,801	0.02	Vodafone Group Plc Emtn 5.9% 26/11/2032	112,000	130,426	0.01
East Japan Railway 4.75% 08/12/2031	250,000	273,957	0.03	W & Db Issuer Plc 5.641% 15/07/2035	250,000	169,492	0.02
Empyrean Finance (Jersey) L 5.45 % 04/04/2013	250,000	28,704	0.00			6,586,693	0.66
Enterprise Inns Plc 6.375% 26/09/2031	150,000	106,920	0.01	Renta fija en JPY			
European Investment Bank 4.75% 15/10/2018	350,000	434,028	0.04	Aflac Inc 0.71% 20/07/2010	200,000,000	1,389,549	0.14
European Investment Bank 6% 07/12/2028	144,000	200,593	0.02	American Express Credit Co 1.650% 01/11/2011	100,000,000	654,786	0.07
France Telecom 7.5% 14/03/2011	15,000	18,961	0.00	Bank Of America Corporation 0.84% 03/12/2009	200,000,000	1,464,752	0.15
Household Finance Corp Emtn 6.125% 22/01/2010	100,000	118,868	0.01	Bayerische Landesbank Giro 1.4 % Mtn 22/04/2013 Jpy1000	110,000,000	793,739	0.08
HSBC Holdings Plc Emtn 6.375% 18/10/2022	50,000	58,441	0.01	Dexia Muni Agency 1.8% 09/05/2017	100,000,000	641,622	0.06
KfW 6% 07/12/2028	300,000	417,419	0.05	Dexia Municipal Agency 0.8% 21/05/2012	40,000,000	281,247	0.03
Lcr Finance Plc Regs 4.50% 07/12/2028	180,000	209,607	0.02	European Investment Bank 1.4% 20/06/2017	490,000,000	3,635,580	0.36
Legal & General Group 6.385% 29/05/2049	100,000	68,409	0.01	European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	70,000,000	484,699	0.05
Mufg Capital Fin 5 1% 25/01/2049	50,000	42,377	0.00	France Telecom 1.820% 10/05/2011	100,000,000	754,700	0.08
National Australia Bank Ltd 1% 12/06/2023	250,000	286,156	0.03	General Electric Capital C 1% 21/03/2012	400,000,000	2,755,252	0.27
Nationwide Building Societ 6.024% 29/01/2049	50,000	28,160	0.00	Household Finance Corporat 1.14% 24/09/2009	100,000,000	730,440	0.07
Norinchukin Fin 1% 28/09/2016	200,000	222,905	0.02	Kreditanst Fur Wie 0.75% 22/03/2011	350,000,000	2,606,385	0.26
Northern Rock Plc 1% 29/09/2049	145,000	29,016	0.00	Landwirtschaftliche Rentenb 1.375 % 25/04/2013	15,000,000	112,492	0.01
Pearson Funding One Plc 6% 15/12/2015	50,000	60,766	0.01	Landwirtschaftliche Rentenbank Emtn 1.5% 20/06/2014	700,000,000	5,241,198	0.52
Portman Building Society 5.25% 23/11/2020	167,000	162,957	0.02	Morgan Stanley D W 2.090% 28/06/2010	100,000,000	733,794	0.07
Resona Bank Limited 1% 29/08/2049	50,000	45,025	0.00	Oesterreichische Kontrollbank Ag 1.8% 22/03/2010	165,000,000	1,236,929	0.12
Roche Holdings Inc Emtn 5.5% 04/03/2015	35,000	43,431	0.00	Pfizer Inc 1.2% 22/02/2011	150,000,000	1,099,421	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en JPY (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Procter & Gamble Co 2% 21/06/2010	250,000,000	1,870,836	0.19	Oesterreichische Kontrollbank Ag 4.875% 16/02/2016	5,000,000	3,653,560	0.36
Rabobank Nederland 0.800% 03/02/2011	100,000,000	736,039	0.07	Philip Morris Intl Inc 6.875% 17/03/2014	1,000,000	804,582	0.08
Toyota Motor Cred 0.55% 30/06/2010 Jpy1000	300,000,000	2,206,173	0.22	Principal Life Inc Fdg 5.1% 15/04/2014	2,000,000	1,423,095	0.14
		29,429,633	2.93	Prologis 5.25% 15/11/2010	2,000,000	1,353,526	0.13
Renta fija en SEK				Safeway Inc 6.25% 15/03/2014	1,000,000	765,164	0.08
Stadshypotek Ab (Publ) 6% 15/09/2010	31,000,000	3,014,635	0.30	Siemens Financieringsmaats 6.125% 17/08/2026	1,000,000	722,594	0.07
		3,014,635	0.30	Simon Pty Group L P 5.375% 01/06/2011	2,000,000	1,426,612	0.14
Renta fija en USD				Stanley Works 6.15% 01/10/2013	900,000	688,876	0.07
Allstate Corp 5% 15/08/2014	2,000,000	1,413,514	0.14	Time Warner Cable Inc 8.25% 14/02/2014	1,000,000	799,188	0.08
Asian Dev Bk 4.375% 17/09/2010	5,000,000	3,697,248	0.37	UBS Pfd Fdg Tr V 6.243% 12/05/2049	2,250,000	945,417	0.09
Barclays Bank Plc 6.278% 31/12/2049	2,000,000	818,010	0.08	Unilever Capital Corp 7.125% 01/11/2010	1,400,000	1,064,202	0.11
Bellsouth Corp 6% 15/10/2011	2,500,000	1,901,973	0.19	United Technologies Corp 6.125% 15/07/2038	1,000,000	771,533	0.08
Burlington North Santa F 7% 15/12/2025	1,500,000	1,095,852	0.11	Usb Rlty Corp 6.091% 22/12/2049	3,700,000	1,494,451	0.15
Citigroup Inc 5.5% 11/04/2013	2,000,000	1,334,042	0.13	Verizon Global Fdg Corp 5.85% 15/09/2035	2,000,000	1,338,259	0.13
Crh America Inc 6.95% 15/03/2012	2,000,000	1,430,698	0.14	Vulcan Materials 6.4% 30/11/2017	1,500,000	1,029,373	0.10
Diageo Capital Plc 7.375% 15/01/2014	1,000,000	806,741	0.08	Wachovia Corp 5.75% 01/02/2018	2,000,000	1,402,261	0.14
Eog Resources Inc 6.875% 01/10/2018	425,000	345,837	0.03	Wea Finance Llc/Wt Finance Aust Pty Limited 7.5% 02/06/2014	1,000,000	727,049	0.07
Erp Operating Lp 5.2% 01/04/2013	1,000,000	702,924	0.07	Xto Energy Inc 5.5% 15/06/2018	1,000,000	716,539	0.07
European Bank For Reconstruction & Development 5% 19/05/2014	5,000,000	3,895,303	0.39	Yum! Brands Inc 6.25% 15/03/2018	1,800,000	1,322,257	0.13
European Investment Bank 3.25% 14/10/2011	5,000,000	3,693,493	0.37	Zions Bancorp 5.5% 16/11/2015	250,000	128,287	0.01
European Investment Bank 4.875% 17/01/2017	5,000,000	3,769,425	0.38			67,545,181	6.73
General Elec Cap Corp 5.625% 15/09/2017	1,800,000	1,217,786	0.12	Total Renta fija		197,475,238	19.70
Hewlett Packard Co 4.5% 01/03/2013	2,000,000	1,481,735	0.15	Bonos de interés variable en GBP			
Inter Amern Dev Bk Global Med 5.125% 13/09/2016	5,000,000	3,820,508	0.39	Coventry Bs 6.092% 29/06/2049	180,000	173,467	0.02
Interstate Power & Light 7.25% 01/10/2018	1,200,000	911,674	0.09			173,467	0.02
Kinder Morgan Ener Part 7.5% 01/11/2010	2,000,000	1,484,073	0.15	Total bonos de interés variable		173,467	0.02
Kraft Foods Inc 6.75% 19/02/2014	1,425,000	1,114,366	0.11	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Gmtn 4.875% 17/01/2017	5,000,000	3,769,980	0.38	Bankinter Fondo De Tituliz 1% 16/05/2043	555,723	420,738	0.04
Landwirtschaftliche Rentenbank 5.125% 01/02/2017	5,000,000	3,780,718	0.38	Gracechurch Mortgage Finan 1.344% 21/11/2011	1,500,000	1,414,800	0.14
Lowe'S Companies Inc 6.1% 15/09/2017	1,600,000	1,216,433	0.12				
Marriot International 5.625% 15/02/2013	1,800,000	1,266,023	0.13				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Holland Mortgage Backed 1% 18/12/2038	1,154,354	969,542	0.10	Fnma Pool 952235 7% 01/11/2037	4,446,510	3,432,841	0.34
Leek Finance Holdings No 1 1% 21/09/2038	363,735	211,517	0.02	Fnma Pool 975202 6% 01/03/2023	2,598,668	1,913,528	0.19
		3,016,597	0.30	Fnma Pool 975202	2,287,619	1,726,676	0.17
Títulos respaldados por hipotecas o activos en GBP				Fnma Pool 984934 4% 01/04/2023	1,427,949	1,019,841	0.10
Aspire Defence Fin 4.674% 31/03/2040 Gbp A	250,000	205,725	0.02	Fnma Pool 991184 5.5% 01/09/2038	4,233,861	3,117,602	0.31
Baa Funding Ltd 1% 10/12/2033	103,000	80,907	0.01	Fnma Pool Aa1582 4.5% 01/02/2039	2,994,616	2,132,860	0.21
		286,632	0.03	Gnma Pool 650080 5% 15/11/2035	4,199,848	3,065,243	0.31
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD				Gnma Pool 675647 6% 15/11/2038	6,873,557	5,107,882	0.51
Fannie Mae 975116 5% 01/05/2038	6,887,033	5,003,043	0.50	Gnma Pool 692235 6.5% 15/12/2038	3,362,762	2,542,806	0.25
Fannie Mae Pool 256359 5.5% 01/08/2036	1,449,503	1,068,043	0.11	Gnma Pool 782408 5.5% 15/09/2038	8,164,328	6,013,885	0.60
Fannie Mae Pool 811353 5% 01/02/2020	451,067	334,847	0.03			95,213,445	9.49
Fannie Mae Pool 838579 6% 01/12/2037	209,411	159,145	0.02	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		98,516,674	9.82
Fannie Mae Pool 838579 6% 01/12/2037	2,929,900	2,183,640	0.22	Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD			
Fannie Mae Pool 842405 5.5% 01/11/2035	1,659,840	1,225,056	0.12	Australia 6.25% 15/04/2015	3,900,000	2,338,558	0.23
Fannie Mae Pool 884964 5.5% 01/06/2036	78,539	57,870	0.01	Bonos del Estado australiano 5.25% 15/03/2019	1,350,000	758,882	0.08
Fannie Mae Pool 897463 5.5% 01/10/2036	2,276,749	1,677,587	0.17	New South Wales Treasury 6.000% 01/05/2012	150,000	88,074	0.01
Fn 745453 5.5% 01/03/2021	1,070,090	800,559	0.08	Queensland Treasury Corp 6.25% 14/06/2019	800,000	457,656	0.05
Fn 851532 6% 01/02/2036	7,005,559	5,225,879	0.52			3,643,170	0.37
Fn 852736 5% 01/01/2021	176,468	131,000	0.01	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD			
Fn 880213 6.5% 01/02/2036	59,123	44,886	0.00	Columbia Británica (Prov. de) 5.3% 17/06/2019	4,000,000	2,656,363	0.26
Fn 880627 5.5% 01/04/2036	7,772,642	5,727,148	0.57	Canadá (Gob. de) 3.750% 01/06/2012	5,400,000	3,498,933	0.35
Fn 941280 6% 01/06/2037	1,165,493	868,636	0.09	Canadá (Gob. de) 4.000% 01/09/2010	3,000,000	1,917,079	0.19
Fn 974383 5% 01/04/2038	19,119,323	13,889,116	1.39	Finasement Que 5.250% 01/12/2011	2,000,000	1,327,970	0.13
Fn 976243 5% 01/08/2023	5,392,420	3,981,838	0.40	New Brunswick Prov Cda 6.75% 27/06/2017	4,000,000	2,900,200	0.29
Fnma Pool 257203 4.5% 01/05/2023	859,906	627,792	0.06	Provincia de Ontario (Canadá) 4.4% 08/03/2016	5,000,000	3,204,750	0.32
Fnma Pool 257451 5.5% 01/11/2028	1,812,013	1,340,389	0.13			15,505,295	1.54
Fnma Pool 884195 5% 01/05/2021	3,039,158	2,247,994	0.22	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CZK			
Fnma Pool 911039 6% 01/03/2038	723,625	539,204	0.05	Chequia (Gobierno de) 3.7% 16/06/2013	56,000,000	2,113,638	0.21
Fnma Pool 911039 5.5% 01/08/2022	502,248	374,460	0.04	Chequia (Gobierno de) 3.8% 11/04/2015	12,000,000	450,053	0.04
Fnma Pool 918297 5% 01/05/2037	4,099,643	2,978,325	0.30			2,563,691	0.25
Fnma Pool 930499 5% 01/02/2029	2,041,786	1,490,587	0.15				
Fnma Pool 931260 4.125% 01/06/2016	5,979,013	4,249,628	0.42				
Fnma Pool 948085 5.5% 01/11/2022	3,099,806	2,311,114	0.23				
Fnma Pool 949444 4.5% 01/05/2023	9,068,024	6,602,495	0.66				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en DKK				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR (continuación)			
Dinamarca (Reino de) 4% 15/11/2015	41,800,000	5,819,766	0.58	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2018	8,000,000	8,283,480	0.83
Dinamarca (Reino de) 5% 15/11/2013	16,500,000	2,412,054	0.24	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/08/2018	10,000,000	10,257,470	1.02
Dinamarca (Reino de) 6% 15/11/2009	5,000,000	682,333	0.07	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/11/2009	6,000,000	6,068,556	0.61
		8,914,153	0.89	Reino de Bélgica 4% 28/03/2014	3,500,000	3,672,970	0.37
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Eslovaquia (Gov.de) 5% 22/01/2013	8,962,380	9,287,714	0.93
Austria (Gov. de) 4.15% 15/03/2037	5,000,000	4,566,556	0.46	España (Gov. de) 4.2% 31/01/2037	5,100,000	4,622,763	0.46
Austria (Gov. de) 3.500% 15/09/2021	1,000,000	919,310	0.09	Svensk Exportkredit Ab Emtn 3.625% 27/05/2014	10,000,000	9,969,082	0.98
Austria (Gov. de) 4.65% 15/01/2018	650,000	682,689	0.07			147,798,285	14.73
Bonos del Estado austriaco 99 4 5.5% 15/01/2010	2,000,000	2,050,188	0.20	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en GBP			
Bélgica (Reino de) 4.25% 28/09/2014	400,000	423,877	0.04	Treasury 6.25% 25/11/2010	100,000	126,455	0.01
Bonos del Estado belga 4% 28/03/2019	5,000,000	5,019,810	0.50	Uk Treasury Stock 6% 07/12/2028	2,250,000	3,286,463	0.33
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04/07/2040	3,000,000	3,270,354	0.33	United Kingdom Gilt 4% 07/09/2016	15,000	18,735	0.00
Caisse Amort Dette Sociale 4.125% 25/04/2017	4,000,000	4,091,211	0.41	United Kingdom Gilt 4.25% 07/12/2027	1,800,000	2,126,961	0.21
Bonos internacionales del Estado danés Dmtn 3.125% 15/10/2010	1,000,000	1,024,373	0.10	United Kingdom Gilt 4.25% 07/12/2055	80,000	93,493	0.01
Development Bank Of Japan 4.75% 26/11/2027	5,000,000	4,565,580	0.46	United Kingdom Gilt 4.5% 07/03/2019	10,000,000	12,618,059	1.26
Bonos del Estado finlandés 4.375% 04/07/2019	5,000,000	5,235,750	0.52	United Kingdom Gilt 4.75% 07/12/2038	8,500,000	10,681,026	1.07
Francia (Gov.de) 4.75% 25/04/2035	2,800,000	2,946,149	0.29	United Kingdom Gilt 4.75% 07/12/2038	125,000	157,074	0.02
Francia (Gov.de) 8.500% 25/10/2019	800,000	1,122,741	0.11	United Kingdom Gilt 5.000% 07/09/2014	36,000	46,873	0.00
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/04/2018	9,500,000	9,786,653	0.98	United Kingdom Gilt 5.75% 07/12/2009	1,000,000	1,203,880	0.12
Bonos del Estado francés Oat 4% 25/10/2038	5,400,000	5,061,120	0.50			30,359,019	3.03
Bonos del Estado francés Oat 5.5% 25/10/2010	200,000	211,706	0.02	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Alemania (República Federal de) 4.25% 04/01/2014	350,000	376,576	0.04	Dev Bk Of Japan 1.7% 20/09/2022	40,000,000	294,334	0.03
Alemania (República Federal de) 5.625% 04/01/2028	7,700,000	9,004,449	0.90	Development Bank Of Japan 1.75% 21/06/2010	400,000,000	3,011,060	0.30
República Federal de Alemania (Gov. de) 3.75% 04/01/2015	250,000	263,380	0.03	Development Bank Of Japan 2.3% 19/03/2026	100,000,000	747,676	0.07
Goldman Sachs Group Inc 3.75% 04/02/2013	6,400,000	6,144,196	0.61	Bonos internacionales del Estado italiano 1.8% 23/02/2010	185,000,000	1,384,960	0.14
Grecia (Gov. de) 3.7% 20/07/2015	950,000	940,535	0.09	Bonos internacionales del Estado italiano 1.8% 23/02/2010	150,000,000	1,122,941	0.11
República Helénica (Gov. de) 4.5% 20/09/2037	10,000,000	8,320,042	0.83	Japan Fin Corp Municipal E 1.35% 26/11/2013 (Regs)	600,000,000	4,566,792	0.46
Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	2,203,140	2,223,230	0.22	Japón (Gobierno de) 1.2% 20/06/2015	300,000,000	2,278,238	0.23
Italia (Rep. de) 9% 01/11/2023	5,000,000	7,126,015	0.71	Japón (Gobierno de) 0.8% 10/03/2016	201,600,000	1,309,038	0.13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 15/12/2013	10,000,000	10,259,760	1.02				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY (continuación)				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Japón (Gobierno de) 1% 20/12/2010	200,000,000	1,503,342	0.15	Bonos internacionales del Estado austriaco Emtn 3.25% 25/06/2013	5,000,000	3,604,234	0.36
Japón (Gobierno de) 1.3% 20/06/2011	2,100,000,000	15,917,385	1.59	Reino de Bélgica 4.25% 03/09/2013	10,000,000	7,422,693	0.75
Japón (Gobierno de) 1.4% 20/12/2011	3,055,000,000	23,293,845	2.32	Fannie Mae 4.625% 15/10/2014	5,000,000	3,847,492	0.38
Japón (Gobierno de) 1.8% 20/03/2016	500,000,000	3,927,292	0.39	Freddie Mac 4.5% 15/01/2013	5,000,000	3,835,151	0.38
Japón (Gobierno de) 2% 20/09/2025	300,000,000	2,261,491	0.23	Provincia de Ontario (Canadá) 5.45% 27/04/2016	5,000,000	3,796,946	0.38
Japón (Gobierno de) 2.1% 20/03/2026	3,000,000,000	22,833,114	2.28	Bonos internacionales del Estado polaco 5% 19/10/2015	5,000,000	3,569,013	0.36
Japón (Gobierno de) 2.3% 20/06/2035	1,080,000,000	8,173,922	0.82	Provincia de Quebec (Canadá) 5.125% 14/11/2016	5,000,000	3,700,090	0.37
Japón (Gobierno de) 2.3% 20/12/2035	10,000,000	75,638	0.01	United States Treas Bds 6.25% 15/05/2030	1,525,000	1,376,619	0.14
Japón (Gobierno de) 5Yr 1.4% 20/03/2011	800,000,000	6,061,417	0.60	United States Treas Nts 4.25% 15/11/2014	4,300,000	3,299,992	0.33
Japón (Gobierno de) 2% 20/12/2025	600,000,000	4,515,223	0.45	United States Treas Nts 4.5% 15/11/2015	8,300,000	6,433,407	0.64
Japan Fin Corp Me 1.55% Bds 21/02/2012 Jpy100	550,000,000	4,189,202	0.42	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 4.250% 15/08/2013	3,000,000	2,310,657	0.23
Japan Fin Corp Small & Med 1.1% 20/09/2011	700,000,000	5,248,881	0.52	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 4.250% 15/08/2013	5,000,000	3,851,095	0.38
Japón (Gobierno de) 1.1% 20/03/2011	5,000,000,000	37,693,198	3.76			47,047,389	4.70
Québec (Prov. de) Bonos 1.6% 09/05/2013 Jpy100	240,000,000	1,730,767	0.17				
Provincia de Quebec 3% 29/09/2009	200,000,000	1,489,358	0.15				
		153,629,114	15.33	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		415,630,045	41.45
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en MXN				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		711,795,424	70.99
Inter American Development 8% 26/01/2016	3,000,000	159,468	0.02	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
México (Estados Unidos Mexicanos) 9.5% 18/12/2014	40,000,000	2,350,752	0.23	Renta fija en AUD			
México (Estados Unidos Mexicanos) 8% 17/12/2015	7,300,000	398,161	0.04	New S Wales Treasury Crp 5.25% 01/05/2013	400,000	227,693	0.02
		2,908,381	0.29			227,693	0.02
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en PLN				Renta fija en EUR			
Polonia (Gob. de) 5% 24/10/2013	4,550,000	984,802	0.10	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 3.875% 31/05/2012	3,000,000	3,063,446	0.31
Polonia (Gob. de) 5.75% 24/03/2010	2,000,000	448,755	0.04	Banco Comercial Portugues, Sa 3.75% 17/06/2011	4,000,000	4,013,473	0.40
		1,433,557	0.14	Danske Bank As 4.75% 04/06/2014	3,816,000	3,827,306	0.38
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en SEK				Deutsche Hypothekenbank 4.25% 18/05/2016	5,000,000	5,207,595	0.52
Suecia (Reino de) 4.5% 12/08/2015	10,500,000	1,048,591	0.10	Ikb Deutsche Industriebank Ag 2.875% 27/01/2012	10,000,000	10,163,680	1.01
Bonos del Estado sueco 1051 3.75% 12/08/2017	8,200,000	779,400	0.08	Mcdonald'S Corp 4.25% 10/06/2016	562,000	568,087	0.06
		1,827,991	0.18	Robert Bosch GmbH 3.75% 12/06/2013	1,300,000	1,318,310	0.13
						28,161,897	2.81

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en GBP				Renta fija en USD (continuación)			
At&T Inc 5.875% 28/04/2017	50,000	60,906	0.01	Branch Banking & Trust Co Wilson North Carolina 5.2% 23/12/2015	1,000,000	659,044	0.07
Bat International Finance Plc 7.25% 12/03/2024	50,000	64,587	0.01	Burlington Resources Finance Co 7.4% 01/12/2031	250,000	199,172	0.02
Deutsche Telekom International Finance Bv 6.5% 08/04/2022	34,000	41,289	0.00	Capital One Capital Iv 1% 17/02/2037	1,500,000	729,346	0.07
EDF Energy Ntwrk 5.75% 08/03/2024	40,000	46,979	0.00	Cargill Inc 144A 4.375% 01/06/2013	1,500,000	1,045,568	0.10
European Investment Bank Eib 4.5% 07/06/2029	67,000	78,131	0.01	Caterpillar Financial Services Corp 6.125% 17/02/2014	1,000,000	760,534	0.08
Ge Capital Uk Funding 8% 14/01/2039	40,000	50,864	0.01	Centerpoint Energy Houston Electric Llc 7% 01/03/2014	500,000	384,844	0.04
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Kfw 4.875% 15/01/2013	225,000	279,610	0.03	Cisco Systems Inc 4.95% 15/02/2019	1,000,000	716,964	0.07
National Grid Electricity Transmission Plc 7.375% 13/01/2031	75,000	103,272	0.01	Comcast Cable Communications 6.75% 30/01/2011	2,000,000	1,504,555	0.15
Ste Nationale Des Chemins De Fer Francais Snfc 5.375% 18/03/2027	10,000	12,529	0.00	Comcast Corp 5.7% 01/07/2019	300,000	212,319	0.02
Unilever Plc 4% 19/12/2014	25,000	29,423	0.00	Commonwealth Edison Co 5.8% 15/03/2018	1,250,000	906,263	0.09
Vattenfall Ab 6.125% 16/12/2019	50,000	62,324	0.01	Conocophillips Co 6.5% 01/02/2039	1,500,000	1,139,573	0.11
Wal-Mart Stores Inc 5.625% 27/03/2034	50,000	60,073	0.01	Devon Energy Corp 5.625% 15/01/2014	1,000,000	751,115	0.07
		889,987	0.10	Dow Chemical Co 8.55% 15/05/2019	1,000,000	710,479	0.07
Renta fija en JPY				Electricite De France EDF 6.5% 26/01/2019	1,000,000	785,535	0.08
Merrill Lynch Intl 1.23% 30/06/2009	100,000,000	743,286	0.07	Fbg Finance Ltd 5.125% 15/06/2015	200,000	133,616	0.01
Renault Sa 4Br 1.12% 15/12/2010	200,000,000	1,365,696	0.14	Federated Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	1,500,000	871,442	0.09
		2,108,982	0.21	Fifth Third Bank 4.75% 01/02/2015	1,700,000	1,023,588	0.10
Renta fija en USD				Goldman Sachs Group Inc 5.7% 01/09/2012	200,000	149,116	0.01
Abx Financing Co 5.75% 15/10/2016	2,000,000	1,457,623	0.15	Goldman Sachs Group Inc 6.345% 15/02/2034	2,500,000	1,461,085	0.15
Allegheny Technologies Inc 9.375% 01/06/2019	1,000,000	756,523	0.08	Hess Corp 8.125% 15/02/2019	1,000,000	807,386	0.08
American Honda Finance 5.1% 27/03/2012	2,000,000	1,396,087	0.14	Honeywell International Inc 3.875% 15/02/2014	1,000,000	722,428	0.07
Amgen Inc 6.4% 01/02/2039	1,000,000	759,184	0.08	Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	1,500,000	771,641	0.08
Anheuser Busch Inbev Worldwide Inc 7.75% 15/01/2019	1,400,000	1,093,268	0.11	Indiana Michigan Power Co 7% 15/03/2019	1,400,000	1,066,876	0.11
Arcelormittal Sa 9.85% 01/06/2019	1,000,000	766,431	0.08	Ingersoll Rand Global Holding Company Ltd 9.5% 15/04/2014	1,100,000	858,815	0.09
At&T Wireless Services Inc 7.875% 01/03/2011	2,000,000	1,535,876	0.15	International Game Technology 7.5% 15/06/2019	500,000	362,747	0.04
Autozone Inc 4.75% 15/11/2010	1,000,000	718,545	0.07	Intl Lease Finance Corp 5.625% 20/09/2013	1,500,000	807,053	0.08
Bank Of America Corp 1% 01/05/2018	2,000,000	1,252,295	0.12	Jefferies Group Inc New 8.5% 15/07/2019	1,000,000	708,200	0.07
Black & Decker Corp 8.95% 15/04/2014	1,100,000	859,874	0.09	Jpm Chase Capital Xxii 6.45% 02/02/2037	2,000,000	1,141,172	0.11
Boeing Co/The 5.125% 15/02/2013	2,500,000	1,894,628	0.19	Kimberly Clark Corp 7.5% 01/11/2018	530,000	455,482	0.05
Bottling Group Llc 5.125% 15/01/2019	1,000,000	728,003	0.07				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta variable en GBP			
Lubrizol Corp 8.875% 01/02/2019	1,000,000	829,494	0.08	Lloyds Banking Group Plc	250,000	9,322,767	0.92
Magellan Midstream Partners Lp 6.55% 15/07/2019	1,500,000	1,101,289	0.11			9,322,767	0.92
Mellon Fdg Corp 5.2% 15/05/2014	1,125,000	825,889	0.08	Total Renta variable		9,322,767	0.92
Merck & Co Inc 5% 30/06/2019	750,000	542,502	0.05	Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Metlife Inc 6.4% 15/12/2036	2,000,000	1,034,135	0.10	Caja Laboral Fta 2.404% 24/10/2049	2,160,882	1,636,436	0.16
Midamerican Energy Holdings Co 6.125% 01/04/2036	2,000,000	1,411,366	0.14			1,636,436	0.16
Morgan Stanley Group Inc 6.625% 01/04/2018	1,000,000	707,475	0.07	Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Mosaic Co/The 144A 7.625% 01/12/2016	740,000	534,358	0.05	Fn 973048 5.5% 01/03/2038	2,701,845	1,989,502	0.20
National Rural Utils Coop Fin 5.45% 01/02/2018	2,000,000	1,455,129	0.15	Fn 984600 5.5% 01/06/2038	5,903,540	4,347,069	0.43
Noble Energy Inc 8.25% 01/03/2019	1,400,000	1,137,382	0.11	Fnma Pool 885140 6% 01/06/2036	2,476,573	1,847,429	0.18
Norfolk Southern Corp 5.257% 17/09/2014	1,000,000	736,814	0.07	Fnma Pool 885593 6% 01/09/2036	2,758,514	2,057,746	0.21
Novartis Capital Corp 4.125% 10/02/2014	1,000,000	736,700	0.07	Fnma Pool 888890 6.5% 01/10/2037	5,260,371	3,993,609	0.40
Occidental Petroleum Corp 4.125% 01/06/2016	1,000,000	701,417	0.07	Fnma Pool 894164 6% 01/10/2036	4,145,931	3,092,706	0.31
Petro-Canada 5.95% 15/05/2035	2,000,000	1,286,559	0.13	Fnma Pool 936526 6% 01/07/2037	457,183	340,736	0.03
Pfizer Inc 5.35% 15/03/2015	1,000,000	766,511	0.08	Fnma Pool 952450 5.5% 01/09/2037	8,970,754	6,605,970	0.66
Progressive Corp/The 6.25% 01/12/2032	460,000	281,347	0.03	Fnma Pool 956030 6% 01/12/2037	435,415	324,513	0.03
Prudential Financial Inc Mtnb 5.1% 20/09/2014	1,081,000	728,181	0.07	Fnma Pool 960719 6% 01/01/2038	163,671	121,984	0.01
Roche Holdings Inc 5% 01/03/2014	1,000,000	750,408	0.07	Fnma Pool 963734	9,566,031	7,128,068	0.72
Southern Co A 5.3% 15/01/2012	1,000,000	747,608	0.07	Fnma Pool 967205	4,000,955	3,036,586	0.30
Staples Inc 9.75% 15/01/2014	700,000	554,306	0.06	Fnma Pool 984788 5.5% 01/06/2038	3,956,052	2,913,037	0.29
Tdlic Finance Ltd 6.5% 02/07/2014	2,746,000	1,967,414	0.20			37,798,955	3.77
Telecom Italia Cap 5.25% 01/10/2015	200,000	137,713	0.01	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		39,435,391	3.93
Telecom Italia Capital Sa 6.175% 18/06/2014	1,500,000	1,081,545	0.11	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD			
Tesco Plc 5.5% 15/11/2017	2,000,000	1,454,390	0.15	Canadá (Gob. de) 4.500% 01/06/2015	700,000	471,231	0.05
Transatlantic Holdings Inc 5.75% 14/12/2015	1,500,000	883,631	0.09	Canadá (Gobierno de) 3.75% 01/06/2019	3,000,000	1,899,119	0.19
Valspar Corp 7.25% 15/06/2019	1,000,000	719,068	0.07			2,370,350	0.24
Verizon Wireless 8.5% 15/11/2018	1,000,000	853,302	0.09	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR			
Waste Management Inc 7.375% 11/03/2019	250,000	191,307	0.02	Francia (Gob.de) 3% 12/01/2010	800,000	809,710	0.08
Wells Fargo Bank N A 6.45% 01/02/2011	1,377,000	1,024,791	0.10	Irish Nationwide Building Society 3.5% 22/09/2010	3,732,000	3,748,914	0.37
Xerox Corp 7.625% 15/06/2013	1,000,000	717,805	0.07			4,558,624	0.45
		60,964,131	6.08	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Total Renta fija		92,352,690	9.22	Japón (Gobierno de) 0.5% 10/06/2015	101,500,000	652,504	0.07
						652,504	0.07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD				Renta fija en USD			
Fannie Mae 3.625% 12/02/2013	5,000,000	3,746,048	0.37	Lloyds Tsb Group Plc 1% 31/12/2049	2,500,000	640,872	0.06
Federal Home Loan Banks 3.5% 16/07/2010	5,000,000	3,643,014	0.36			640,872	0.06
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 4.125% 15/05/2015	650,000	494,068	0.05	Total Renta fija		6,641,288	0.66
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos 1.375% 15/05/2012	30,000,000	21,232,757	2.12	Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD			
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.875% 15/04/2010	2,251,020	1,602,681	0.16	Bonos del Estado australiano 121 5.25% 15/08/2010	2,000,000	1,167,249	0.12
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 2.5% 31/03/2013	1,000,000	725,095	0.07			1,167,249	0.12
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 2.75% 28/02/2013	1,500,000	1,098,980	0.11	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 3.5% 15/02/2018	7,500,000	5,374,864	0.54	Ontario (Provincia de) 2% 19/11/2009	100,000,000	745,908	0.07
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 4.25% 15/08/2015	8,000,000	6,112,846	0.62			745,908	0.07
Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 5.125% 15/05/2016	2,000,000	1,599,565	0.16	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
		45,629,918	4.56	Freddie Mac 4.125% 21/12/2012	5,000,000	3,795,004	0.38
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		53,211,396	5.32	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 2.25% 31/05/2014	30,000,000	21,089,356	2.10
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		194,322,244	19.39	Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 3.125% 15/05/2019	11,600,000	8,002,398	0.80
Otros valores mobiliarios				Bonos del Tesoro de los Estados Unidos/Bond 5.5% 30/04/2016	5,000,000	3,446,536	0.34
Renta fija en CAD						36,333,294	3.62
Provincia de Nueva Escocia (Canadá) 4.7% 14/01/2015	4,000,000	2,622,141	0.26	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		38,246,451	3.81
		2,622,141	0.26	Total Otros valores mobiliarios		44,887,739	4.47
Renta fija en JPY				Fondos de inversión abiertos			
American Intl Group 1.49% 21/12/2011	100,000,000	467,473	0.05	Fondos de inversión abiertos en EUR			
Goldman Sachs Group Inc 0.82% 03/02/2010	100,000,000	726,439	0.07	AXA IM Strategies Plus C	3,215	682,255	0.07
Nikko Citigroup 0.9825% 29/03/2010	100,000,000	710,527	0.07			682,255	0.07
Royal Bank Of Canada 1.77% 26/04/2011	100,000,000	742,238	0.08	Total Fondos de inversión abiertos		682,255	0.07
UBS Ag 2.43% 27/06/2011	100,000,000	731,598	0.07	Total Cartera de inversión		951,687,662	94.92
		3,378,275	0.34	Otros Activos Netos		50,938,881	5.08
				TOTAL PATRIMONIO NETO		1,002,626,543	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	50.58
Servicios financieros	24.93
Bancos	5.67
Industriales	5.12
Comunicaciones	1.94
Entidades supranacionales	1.33
Electricidad	1.17
Multinacionales	0.56
Servicios públicos	0.44
Automóviles	0.35
Bienes de consumo, no cíclicos	0.30
Agricultura	0.29
Municipal	0.25
Alimentación y bebidas	0.24
Petróleo y gas	0.21
Distribución y comercio al por mayor	0.21
Productos cosméticos y de higiene personal	0.19
Productos farmacéuticos	0.18
Maquinaria	0.13
Materiales y productos de construcción	0.10
Equipos eléctricos	0.09
Materiales básicos	0.08
Fabricación varia	0.08
Atención sanitaria	0.07
Herramientas manuales y mecánicas	0.07
Fondos de inversión abiertos	0.07
Productos químicos	0.05
Energía	0.05
Seguros	0.04
Ahorro y préstamos	0.04
Transporte	0.03
Capital riesgo	0.02
Servicios y suministros comerciales	0.02
Comercio al por menor	0.02
	94.92

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD (continuación)			
Renta fija en USD				Bonos internacionales del Estado pakistaní Regs 6.875% 01/06/2017	300,000	204,000	0.77
Banque Centrale De Tunisie 8.25% 19/09/2027	250,000	265,000	1.00	Bonos internacionales del Estado peruano 8.375% 03/05/2016	250,000	289,688	1.09
Fbn Capital Finance Co 9.75% 30/03/2017	250,000	174,750	0.66	Bonos internacionales del Estado peruano 8.75% 21/11/2033	150,000	183,375	0.69
Gtb Finance Bv 8.5% 29/01/2012	250,000	204,035	0.77	Bonos internacionales del Estado polaco 5% 19/10/2015	450,000	451,575	1.71
Philippine Long Distance Telephone 11.375% 15/05/2012	250,000	290,000	1.10	República de Argentina 1% 03/08/2009	250,000	31,688	0.12
		933,785	3.53	República de Sudáfrica 6.875% 27/05/2019	212,000	217,300	0.82
Total Renta fija		933,785	3.53	Federación Rusa 12.75% 24/06/2028	500,000	715,000	2.70
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Federación Rusa 7.5% 31/03/2030	672,000	662,760	2.50
Macedonia (Gov. de) 4.625% 08/12/2015	200,000	227,748	0.86	Serbia (Gov. de) Regs 3.75% 01/11/2024	200,000	177,000	0.67
		227,748	0.86	Turquía (Rep. de) 6.875% 17/03/2036	200,000	185,250	0.70
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD				Turquía (Rep. de) 7% 05/06/2020	200,000	201,000	0.76
Argentina 3.159% 03/08/2012	250,000	61,750	0.23	Bonos internacionales del Gobierno de Ucrania Regs 7.65% 11/06/2013	500,000	382,500	1.45
Colombia (Gov. de) 1% 17/03/2013	250,000	236,250	0.89	Estados Unidos Mexicanos Mtn 6.625% 03/03/2015	150,000	162,450	0.61
Colombia (Gov. de) 8.375% 15/02/2027	250,000	277,500	1.05	Uruguay (Rep. de) 7.5% 15/03/2015	250,000	267,500	1.01
Venezuela (Gov. de) 5.375% 07/08/2010	1,000,000	940,500	3.55	Bonos internacionales del Estado venezolano Regs 9% 07/05/2023	750,000	460,050	1.74
Bonos internacionales del Estado argentino \$Par 1% 31/12/2038	1,200,000	330,000	1.25	Bonos internacionales del Estado venezolano Regs 9.25% 07/05/2028	500,000	305,850	1.16
Bonos internacionales del Estado brasileño 10.125% 15/05/2027	200,000	276,000	1.04			13,014,918	49.18
Bonos internacionales del Estado brasileño 11% 17/08/2040	600,000	784,650	2.97	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		13,242,666	50.04
Bonos internacionales del Estado brasileño 12.25% 06/03/2030	300,000	489,000	1.85	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		14,176,451	53.57
Bonos internacionales del Estado brasileño 8.75% 04/02/2025	100,000	123,500	0.47	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Bonos internacionales del Estado chileno 5.5% 15/01/2013	350,000	380,608	1.44	Renta fija en USD			
República Dominicana (Gov. de) 9.04% 23/01/2018	273,244	244,554	0.92	Banco Nacional De Desarrollo Economico E Social Bndes 6.5% 10/06/2019	300,000	299,625	1.13
El Salvador (Gov. de) 7.65% 15/06/2035	400,000	338,000	1.28	Gaz Capital Sa 9.25% 23/04/2019	300,000	306,850	1.16
Bonos internacionales del Estado salvadoreño Regs 7.75% 24/01/2023	100,000	100,000	0.38	Kowloon Canton Railway Corp Kcrc 5.125% 20/05/2019	167,000	172,690	0.65
Ghana (Gobierno de) Regs 8.5% 04/10/2017	250,000	202,500	0.77	Petroleos Mexicanos Regs 8% 03/05/2019	350,000	376,250	1.42
Indonesia (Gov. de) 6.875% 09/03/2017	1,000,000	966,250	3.65	Power Sector Assets And Liabilities Management Corp 7.25% 27/05/2019	308,000	310,870	1.17
Indonesia (Gov. de) 8.5% 12/10/2035	250,000	254,063	0.96	Qtel International Fin Ltd 6.5% 10/06/2014	250,000	253,468	0.96
Jamaica (Gov. de) 9% 02/06/2015	250,000	248,750	0.94	Qtel International Fin Ltd 7.875% 10/06/2019	125,000	126,319	0.48
Libano (República de) 4% 31/12/2017	810,000	695,587	2.63	Tdic Finance Ltd 6.5% 02/07/2014	858,000	864,215	3.27
Bonos internacionales del Estado malayo 7.5% 15/07/2011	500,000	546,460	2.06			2,710,287	10.24
Bonos internacionales del Estado mexicano 11.5% 15/05/2026	200,000	297,260	1.12	Total Renta fija		2,710,287	10.24
Bonos internacionales del Estado mexicano Mtn 6.375% 16/01/2013	300,000	324,750	1.23				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Filipinas (Gob. de) 6.375% 15/01/2032	200,000	183,500	0.69
Bonos internacionales del Estado brasileño 8% 15/01/2018	200,000	225,500	0.85
Bonos internacionales del Estado panameño 6.7% 26/01/2036	515,000	509,850	1.93
Bonos internacionales del Estado filipino 7.75% 14/01/2031	350,000	367,938	1.39
Colombia (República de) 7.375% 18/03/2019	150,000	160,312	0.61
República de Indonesia 10.375% 04/05/2014	175,000	201,250	0.76
Sudáfrica (Rep. de) 6.5% 02/06/2014	150,000	157,125	0.59
Estado de Qatar 5.15% 09/04/2014	268,000	269,675	1.02
Bonos internacionales del Estado turco 8% 14/02/2034	500,000	526,875	1.99
		2,602,025	9.83
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		2,602,025	9.83
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		5,312,312	20.07
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en USD			
Central Bank Of Ni 5.092% 05/01/2010	14,633	11,250	0.04
		11,250	0.04
Total Renta fija		11,250	0.04
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Estados Unidos Mexicanos Mtn 8.3% 15/08/2031	400,000	476,000	1.80
		476,000	1.80
Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales		476,000	1.80
Total Otros valores mobiliarios		487,250	1.84
Total Cartera de inversión		19,976,013	75.48
Otros Activos Netos		6,489,164	24.52
TOTAL PATRIMONIO NETO		26,465,177	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	61.67
Servicios financieros	4.04
Bancos	2.84
Comunicaciones	2.53
Energía	1.42
Industriales	1.17
Petróleo y gas	1.16
Transporte	0.65
	75.48

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta fija en EUR

Barry Callebaut Services Nv 6% 13/07/2017	100,000	127,230	0.28
Beverage Packaging Holdings Luxembourg Li Sa Regs 8% 15/12/2016	100,000	122,543	0.27
Casino Guichard Perrachon Sa May 6.375% 04/04/2013	100,000	148,040	0.32
Cemex Finance Europe Bv 4.75% 05/03/2014	50,000	45,866	0.10
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15/01/2017	100,000	120,903	0.27
Cognis Gmbh Regs 3.277% 15/09/2013	140,000	154,292	0.34
Delhaize Group 5.625% 27/06/2014	70,000	99,724	0.22
Fmg Finance Pty Ltd Regs 9.75% 01/09/2013	50,000	64,318	0.14
Foodcorp Limited Regs 8.875% 15/06/2012	100,000	117,389	0.26
Gecina Sa 4.875% 19/02/2010	60,000	80,555	0.18
Hayes Lemmerz Finance Llc/Sec 8.25% 15/06/2015	100,000	4,920	0.01
Iesyl Hessen Gmbh & Co Kg And Ish Nrw Gmbh Regs 7.702% 15/04/2013	120,000	155,487	0.34
Invitel Holdings Bds 1% 01/02/2013	242,000	187,119	0.41
Levi Strauss & Co 8.625% 01/04/2013	100,000	127,932	0.28
Lighthouse Intl Co Sa 8% 30/04/2014	175,000	115,462	0.25
Millipore Corp 5.875% 30/06/2016	75,000	94,368	0.21
New World Resources Nv Regs 7.375% 15/05/2015	50,000	47,917	0.11
Nordic Telephone 6.87% 01/05/2016	130,000	169,967	0.37
Oi European Group B.V 6.875% 31/03/2017	70,000	87,585	0.19
Owens Brockway Glass Container Inc 6.75% 01/12/2014	50,000	63,966	0.14
Peri Gmbh Regs 1% 15/12/2009	60,000	84,056	0.18
Pernod-Ricard Frn 1% 06/06/2011	100,000	132,365	0.29
Polo Ralph Lauren Corp 4.5% 04/10/2013	55,000	71,355	0.16
Rexam Plc 6.75% 29/06/2067	150,000	150,638	0.33
Sgl Carbon Aktiengesellschaft 1% 16/05/2015	50,000	57,640	0.13
Tvn Finance Corp Plc Regs 9.5% 15/12/2013	100,000	121,606	0.27
Upc Holding Bv Regs 8.625% 15/01/2014	90,000	118,619	0.26
Versatel Ag Regs 4.4% 15/06/2014	105,000	109,788	0.24
		2,981,650	6.55

Renta fija en GBP

Aust & Nz Bank Grp 1% 29/06/2049	100,000	128,982	0.28
Countrywide Finl Emtn Gbp 5.125% 17/02/2011	70,000	113,960	0.25
Global Crossing Uk Finance Plc 11.75% 15/12/2014	73,000	99,059	0.22
Legal & General Group 6.385% 29/05/2049	100,000	96,173	0.21

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta fija en GBP (continuación)

Lloyds Tsb Capital 1% 31/12/2049	70,000	65,147	0.14
Macquarie Bank Limited Frn 1% 19/09/2016	50,000	61,493	0.13
Northern Rock Plc 1% 29/09/2049	125,000	35,166	0.08
Ntl Cable Plc 9.75% 15/04/2014	85,000	132,047	0.29
		732,027	1.60

Renta fija en USD

Allis-Chalmers Energy Inc 8.5% 01/03/2017	290,000	182,700	0.40
Ashland Inc 9.125% 01/06/2017	175,000	182,438	0.40
Belo Corporation 7.75% 01/06/2027	75,000	49,125	0.11
Bio-Rad Laboratories Inc 8% 15/09/2016	115,000	114,138	0.25
Bway Corporation 10% 15/04/2014	275,000	275,688	0.61
Capital One Bank (Usa), National Association 8.8% 15/07/2019	250,000	253,308	0.56
Chesapeake Energy Corp 0.39% 02/15/2015	230,000	232,300	0.51
Csc Holdings Inc 8.625% 15/02/2019	195,000	191,100	0.42
Denbury Resources Inc 9.75% 01/03/2016	90,000	92,700	0.20
DigitalGlobe Inc 10.5% 01/05/2014	90,000	93,600	0.21
El Paso Corp 7.25% 01/06/2018	60,000	55,697	0.12
Ford Motor Co 7.45% 16/07/2031	165,000	93,225	0.20
Ford Motor Credit Co 7.25% 25/10/2011	216,000	184,962	0.41
Forest Oil Corp 7.25% 15/06/2019	195,000	175,500	0.39
Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc 8.375% 01/04/2017	435,000	437,246	0.95
Gmac Lic 6.875% 15/09/2011	125,000	108,803	0.24
Harrahs Escrow Corp 11.25% 01/06/2017	170,000	160,650	0.35
Harrah'S Operating Company Inc 10% 15/12/2018	370,000	215,525	0.47
Hca Inc 8.5% 15/04/2019	65,000	63,863	0.14
Host Hotels And Resorts Lp 9% 15/05/2017	320,000	304,000	0.67
Inergy L P & Inergy Finance Corp 8.75% 01/03/2015	70,000	68,775	0.15
Ingles Markets Inc 8.875% 15/05/2017	185,000	182,688	0.40
K. Hovnanian Enterprises 6.25% 15/01/2015	105,000	54,075	0.12
Kansas City Southern Ry 13% 15/12/2013	55,000	59,950	0.13
Mgm Mirage 7.5% 01/06/2016	305,000	199,013	0.44
National City Corp 4.9% 15/01/2015	70,000	66,545	0.15
Paetec Holding Corp 8.875% 30/06/2017	220,000	208,725	0.46
Petrohawk Energy Corp 10.5% 01/08/2014	240,000	246,600	0.53
Quicksilver Res Inc 8.25% 01/08/2015	250,000	222,500	0.49
Railamerica Inc 9.25% 01/07/2017	140,000	135,625	0.30
Rock-Tenn Co 9.25% 15/03/2016	245,000	250,513	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en GBP (continuación)			
Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	110,000	110,550	0.24	Rwe Finance Bv 6.125% 06/07/2039	50,000	85,286	0.19
Seagate Technology International 10% 01/05/2014	105,000	108,675	0.24	Svenska Handelsbanken Ab 1% 29/11/2049	70,000	88,653	0.19
Solo Cup Co / Solo Cup Operating Corp 10.5% 01/11/2013	110,000	107,663	0.24			499,208	1.10
Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	240,000	169,200	0.37	Renta fija en USD			
Team Fin Llc / Health Fin 11.25% 01/12/2013	390,000	407,062	0.89	Ace Cash Express Inc 144A 10.25% 01/10/2014	315,000	143,325	0.31
Tesoro Corp 6.5% 01/06/2017	155,000	132,138	0.29	Ace Cash Express Inc 144A 7.5% 15/05/2015	155,000	141,825	0.31
Trinity Inds Inc 6.500% 15/03/2014	115,000	100,625	0.22	Aes Corp 9.75% 15/04/2016	185,000	187,775	0.41
United Rentals North America Inc 10.875% 15/06/2016	140,000	135,100	0.30	Agy Holding Corp 11% 15/11/2014	585,000	462,150	1.01
United States Steel Corp 6.05% 01/06/2017	220,000	188,209	0.41	Ak Steel Corp 7.75% 15/06/2012	370,000	357,974	0.79
West Corp 11% 15/10/2016	325,000	271,375	0.59	Altra Industrial Motion Inc 1% 01/12/2011	390,000	377,324	0.83
Whiting Petroleum Corp 7.25% 01/05/2013	190,000	180,738	0.40	American Financial Group Inc (New) 9.875% 15/06/2019	230,000	234,077	0.51
Wii Components Inc 10% 15/02/2012	120,000	54,600	0.12	American Tire Distributors Inc 7.437% 01/04/2012	500,000	341,250	0.75
Williams Companies Inc 8.75% 15/01/2020	225,000	234,967	0.52	American Tower Corp 7% 15/10/2017	100,000	97,250	0.21
Windstream Corp 8.625% 01/08/2016	185,000	177,600	0.39	Americast Technologies 11% 01/12/2014	255,000	184,875	0.41
Xi Capital Europe Plc 6.5% 15/01/2012	160,000	149,084	0.33	Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	345,000	321,280	0.71
	7,689,163	16.88		Aquila Inc 1% 01/02/2011	50,000	51,572	0.11
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa	11,402,840	25.03		Aramark Services Inc 8.5% 01/02/2015	155,000	149,963	0.33
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Axcán Intermediate Hold 12.75% 01/03/2016	235,000	236,175	0.52
Renta fija en EUR				Axcán Intermediate Hold 9.25% 01/03/2015	90,000	90,563	0.20
Asset Repackaging Trust Bv Emtn 1% 21/12/2011	131,439	179,240	0.39	Bac Capital Trust Xi 6.625% 23/05/2036	90,000	68,068	0.15
Bcm Ireland Finance Limited Regs 6.959% 18/08/2016	210,000	168,280	0.37	Baldor Electric Co 8.625% 15/02/2017	250,000	232,500	0.51
Bombardier Inc Regs 7.25% 15/11/2016	130,000	155,004	0.34	Berry Petroleum Corp 10.25% 01/06/2014	250,000	252,500	0.55
Crown European Holdings Sa 6.25% 01/09/2011	90,000	121,466	0.27	Biomet Inc 10% 15/10/2017	105,000	106,838	0.23
Huntsman International Llc Regs 6.875% 15/11/2013	220,000	225,006	0.48	Brinker International Inc 5.75% 01/06/2014	140,000	126,054	0.28
Ifco Systems Nv 10% 30/06/2016	75,000	102,935	0.23	Buckeye Technologies Inc 8% 15/10/2010	191,000	188,135	0.41
Impress Holdings Bv Regs 1% 15/09/2013	125,000	148,493	0.33	Capital One Capital Iii 7.686% 15/08/2036	136,000	96,601	0.21
Iron Mountain Inc Emtn 6.75% 15/10/2018	150,000	178,192	0.39	Caribbean Restaurants 14.25% 01/06/2012	70,000	66,588	0.15
Wdac Subsidiary Corp Regs 8.5% 01/12/2014	150,000	53,774	0.12	Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	425,000	389,937	0.86
	1,332,390	2.92		Casella Waste Systems Inc 9.75% 01/02/2013	110,000	99,550	0.22
Renta fija en GBP				Celestica Inc 7.875% 01/07/2011	132,000	132,000	0.29
Abbey National Plc 1% 09/08/2049	60,000	64,043	0.14	Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	460,000	387,550	0.85
Aviva Plc 1% 14/11/2036	90,000	103,511	0.23	Chesapeake Energy Corp 6.875% 15/11/2020	46,000	37,260	0.08
Barclays Bank Plc 10% 21/05/2021	50,000	98,409	0.22	Cit Group Inc 5.65% 13/02/2017	255,000	143,022	0.31
Egg Banking Plc 7.5% 29/05/2049	70,000	59,306	0.13	Coleman Cable Inc 9.875% 01/10/2012	220,000	178,475	0.39

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Constellation Brands Inc 7.25% 15/05/2017	200,000	186,000	0.41	H&E Equipment Services 8.375% 15/07/2016	90,000	72,675	0.16
Cpg International I Inc 10.5% 01/07/2013	355,000	200,575	0.44	Hanger Orthopedic Group Inc 10.25% 01/06/2014	410,000	425,374	0.93
Cricket Communications Inc 9.375% 01/11/2014	125,000	123,750	0.27	Hawker Beechcraft Acq Co Llc 9.75% 01/04/2017	515,000	218,875	0.48
Csc Holdings Inc B 7.625% 01/04/2011	80,000	79,600	0.17	Hca Inc 6.5% 15/02/2016	180,000	144,450	0.32
D R Horton Inc 9.75% 15/09/2010	105,000	107,100	0.24	Hca Inc/De 9.25% 15/11/2016	115,000	113,706	0.25
Dave & Buster'S Inc 11.25% 15/03/2014	360,000	331,200	0.73	Hornbeck Offshore Serv 6.125% 01/12/2014	200,000	182,000	0.40
Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	305,000	325,587	0.71	Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	60,000	43,392	0.10
Dow Chemical Co 8.55% 15/05/2019	140,000	139,836	0.31	Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 15/06/2016	330,000	338,250	0.74
Echostar Dbs Corp 7.125% 01/02/2016	200,000	185,500	0.41	Intelsat Jackson Holdings Ltd 144A 9.5% 15/06/2016	85,000	85,425	0.19
Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	270,000	174,150	0.38	Interface Inc 9.5% 01/02/2014	135,000	124,875	0.27
El Paso Corp Mtn 7.8% 01/08/2031	320,000	262,686	0.58	International Lease Finance Corp Mtn 5.75% 15/06/2011	110,000	91,180	0.20
El Paso Performance-Linked Trust 144A 7.75% 15/07/2011	365,000	360,070	0.79	Interpublic Group Of Companies, Inc 1% 15/11/2010	130,000	128,050	0.28
Encore Acquisition Co 9.5% 01/05/2016	255,000	251,813	0.55	Inverness Medical Innovations Inc 9% 15/05/2016	80,000	77,600	0.17
Energy Future Holdings Corp 10.875% 01/11/2017	190,000	138,225	0.30	Invista 144A 9.25% 01/05/2012	45,000	42,638	0.09
Esco Corp 144A 8.625% 15/12/2013	420,000	365,400	0.80	Jbs Usa Llc/ Jbs Usa Finance Inc 11.625% 01/05/2014	210,000	199,500	0.44
Federated Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	580,000	473,711	1.04	Jc Penney Co Inc/New 9% 01/08/2012	80,000	81,575	0.18
Felcor Lodging Lp 1% 01/06/2011	280,000	251,650	0.55	Kabel Deutschland Gmbh 10.625% 01/07/2014	100,000	103,500	0.23
Fifth Third Bancorp 8.25% 01/03/2038	510,000	391,274	0.86	Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	620,000	508,400	1.12
First Data Corporation 9.875% 24/09/2015	300,000	210,000	0.46	Kb Home 6.25% 15/06/2015	155,000	133,300	0.29
First Tennessee Bank Na 5.65% 01/04/2016	480,000	360,420	0.79	Las Vegas Sands Corp 6.375% 15/02/2015	230,000	171,350	0.38
Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	240,000	190,923	0.42	Legrand 8.5% 15/02/2025	165,000	142,424	0.31
Ford Motor Credit Co 8% 15/12/2016	110,000	82,841	0.18	Lexmark International Inc 6.65% 01/06/2018	105,000	92,036	0.20
Ford Motor Credit Co Llc 8% 01/06/2014	150,000	120,201	0.26	Lincoln National Corp 8.75% 01/07/2019	270,000	273,283	0.60
Freescall Semiconductor 10.125% 15/12/2016	640,000	208,000	0.46	Lubrizol Corp 8.875% 01/02/2019	100,000	116,615	0.26
Gaz Capital Sa 9.25% 23/04/2019	115,000	117,626	0.26	Manitowoc Co 7.125% 01/11/2013	200,000	148,750	0.33
Genworth Financial Inc 6.515% 22/05/2018	340,000	215,079	0.47	Mariner Energy Inc 11.75% 30/06/2016	195,000	194,756	0.43
Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	160,000	119,600	0.26	Marquee Holdings Inc 12% 15/08/2014	355,000	275,125	0.60
Glencore Funding Llc 6% 15/04/2014	60,000	49,643	0.11	Mediacom Llc/Mediacom Capital Corp 9.5% 15/01/2013	350,000	335,124	0.74
Global Crossing Uk Finance Plc 10.75% 15/12/2014	138,000	110,055	0.24	Merrill Lynch & Co Inc 6.11% 29/01/2037	45,000	34,854	0.08
Gmac Llc 144A 8% 01/11/2031	30,000	20,893	0.05	Mgm Mirage 10.375% 15/05/2014	100,000	104,500	0.23
Gmac Llc 5.378% 01/11/2031	98,000	68,250	0.15	Mgm Mirage 8.5% 15/09/2010	325,000	297,374	0.65
Gmac Llc 6.75% 01/12/2014	64,000	50,293	0.11	Mirant Americas Generation Inc 8.3% 01/05/2011	170,000	170,425	0.37
Gmac Llc 6.875% 15/09/2011	69,000	60,059	0.13	Mohegan Tribal Gaming Authority 6.875% 15/02/2015	290,000	189,950	0.42
Goodyear Tire & Rubber Co 10.5% 15/05/2016	230,000	232,300	0.51	Momentive Performance Matls In 9.75% 01/12/2014	380,000	171,000	0.38
Graham Packaging Co Inc 9.875% 15/10/2014	240,000	225,600	0.50	Newmarket Corp 7.125% 15/12/2016	185,000	167,425	0.37
Graphic Packaging Intl Inc 8.5% 15/08/2011	65,000	64,675	0.14				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Newpage Corp 10% 01/05/2012	250,000	118,750	0.26	Swift Energy Co 7.625% 15/07/2011	195,000	183,300	0.40
Parker Drilling Co 9.625% 01/10/2013	210,000	192,150	0.42	Teck Resources Ltd 10.75% 15/05/2019	180,000	192,896	0.42
Penhall International Corp 144A 12% 01/08/2014	215,000	78,475	0.17	Teck Resources Ltd 9.75% 15/05/2014	95,000	98,420	0.22
Penn Virginia Corp 10.375% 15/06/2016	105,000	107,363	0.24	Tenet Healthcare Corp 144A 10% 01/05/2018	70,000	73,850	0.16
Pinnacle Foods Fin Llc 10.625% 01/04/2017	320,000	270,400	0.59	Tenneco Automotive Inc B 10.25% 15/07/2013	235,000	223,250	0.49
Plains Exploration & Production Co 7% 15/03/2017	205,000	179,888	0.39	Tenneco Inc 8.125% 15/11/2015	405,000	318,937	0.70
Pride International Inc 7.375% 15/07/2014	180,000	178,200	0.39	Texas Competitive Electric Holdings Co Llc A 10.25% 01/11/2015	220,000	135,850	0.30
Prologis 5.5% 01/04/2012	95,000	87,501	0.19	Time Warner Telecom Holdings Inc 9.25% 15/02/2014	415,000	415,518	0.91
Prologis 5.625% 15/11/2015	210,000	166,874	0.37	Town Sports International 1% 01/02/2014	215,000	110,994	0.24
Pseg Energy Holdings Inc 8.5% 15/06/2011	165,000	167,458	0.37	Transatlantic Holdings Inc 5.75% 14/12/2015	335,000	277,437	0.61
Pulte Homes Inc 7.875% 15/06/2032	310,000	234,438	0.51	Us Investigations Servic 10.5% 01/11/2015	475,000	390,687	0.86
Qwest Communications International Inc 7.5% 15/02/2014	145,000	132,675	0.29	Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	540,000	453,600	1.00
Reable Therapeutics Finance Llc / Reable Therapeutics Finance Corp 11.75% 15/11/2014	185,000	135,513	0.30	Warnaco Inc 8.875% 15/06/2013	300,000	303,000	0.67
Regions Bank, Birmingham 7.5% 15/05/2018	115,000	101,681	0.22	Whirlpool Corp 8.6% 01/05/2014	110,000	113,781	0.25
Res-Care Inc 7.75% 15/10/2013	470,000	440,624	0.97	Wynn Las Vegas Capital Corp Exch 6.625% 01/12/2014	150,000	131,250	0.29
Rural Metro Oper Co Llc 9.875% 15/03/2015	195,000	172,819	0.38	Xerox Corp 7.125% 15/06/2010	25,000	25,585	0.06
Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	90,000	64,350	0.14	Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	430,000	331,100	0.73
Sandridge Energy Inc 8% 01/06/2018	250,000	213,125	0.47			29,523,085	64.81
Sanmina-Sci Corp 8.125% 01/03/2016	375,000	276,094	0.61	Total Renta fija		31,354,683	68.83
Seagate Technology Hdd Holdings 6.8% 01/10/2016	385,000	325,325	0.71	Bonos de interés variable en USD			
Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	220,000	128,700	0.28	Comcast Corp 1% 14/07/2009	15,000	15,005	0.03
Servicemaster Company 10.75% 15/07/2015	360,000	289,800	0.64			15,005	0.03
Sgs International Inc 12% 15/12/2013	565,000	372,194	0.82	Total bonos de interés variable		15,005	0.03
Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	290,000	239,250	0.53	Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Sothebys 7.75% 15/06/2015	80,000	60,400	0.13	Homer City Funding Llc 8.734% 01/10/2026	124,586	110,258	0.24
Southwestern Energy Co 7.5% 01/02/2018	370,000	357,050	0.77			110,258	0.24
Sprint Capital Corp 8.375% 15/03/2012	340,000	336,600	0.74	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		110,258	0.24
Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	270,000	218,700	0.48	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		31,479,946	69.10
Ss&C Technologies Inc 11.75% 01/12/2013	235,000	231,475	0.51				
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc 6.75% 15/05/2018	210,000	180,361	0.40				
Steel Dynamics Inc 144A 8.25% 15/04/2016	215,000	205,325	0.45				
Stratos Global Corp 9.875% 15/02/2013	125,000	125,625	0.28				
Sungard Data Systems Inc 10.25% 15/08/2015	470,000	432,400	0.94				
Supervalu Inc 8% 01/05/2016	190,000	185,250	0.41				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Renta fija en EUR			
Ifco Systems N V 10.375% 15/10/2010	110,000	158,324	0.35
Nalco Co 7.75% 15/11/2011	95,000	132,220	0.29
Stichting Participatie Impress Cooperatieve Ua Regs 17% 29/09/2049	9,615	6,759	0.01
		297,303	0.65
Renta fija en USD			
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	180,000	160,200	0.35
Language Line Inc 11.125% 15/06/2012	270,000	270,000	0.59
Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	495,000	423,224	0.93
		853,424	1.87
Total Renta fija		1,150,727	2.52
Renta variable en EUR			
Jsg Funding Plc	20	0	0.00
		0	0.00
Renta variable en USD			
Preferred Blocker Inc	38	16,344	0.04
Preferred Blocker Inc 144A	16	6,882	0.02
		23,226	0.06
Total Renta variable		23,226	0.06
Total Otros valores mobiliarios		1,173,953	2.58
Total Cartera de inversión		44,056,739	96.71
Otros Activos Netos		1,499,067	3.29
TOTAL PATRIMONIO NETO		45,555,806	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Industriales	52.17
Servicios financieros	11.64
Electricidad	5.74
Comunicaciones	4.78
Bienes de consumo, cíclicos	2.73
Bancos	2.46
Tecnología	2.17
Bienes de consumo, no cíclicos	1.74
Papel y embalaje	1.36
Petróleo y gas	1.35
Materiales básicos	1.28
Alimentación y bebidas	1.15
Bonos corporativos	1.00
Fabricación varia	0.89
Servicios y suministros comerciales	0.78
Energía	0.74
Hoteles, restaurantes y ocio	0.67
Metales y minería	0.64
Medios de comunicación	0.59
Posiciones diversificadas	0.52
Productos químicos	0.49
Seguros	0.44
Industria aeroespacial y de defensa	0.28
Papel y embalaje	0.27
Constructores inmobiliarios	0.24
Biotecnología	0.21
Comercio al por menor	0.15
Publicidad	0.12
Materiales y productos de construcción	0.10
Automóviles	0.01
	96.71

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en GBP			
Renta fija en EUR							
France Telecom 3% 25/07/2018	995,560	974,404	0.30	U K Treasury Stock 2.5% 16/08/2013	3,000,000	8,713,221	2.71
		974,404	0.30	U K Treasury Stock 6.370% 16/04/2020	4,000,000	13,791,700	4.28
Total Renta fija		974,404	0.30	U.K. Treasury Stock 6.1594% 26/07/2016	3,000,000	9,947,445	3.09
Instrumentos de deuda de las autoridades públicas locales, gubernamentales y supranacionales en AUD				Reino Unido (Gob. de) Fm 1% 23/08/2011	1,000,000	3,452,340	1.07
Australia (Commonwealth) 4% 20/08/2015	2,000,000	1,819,528	0.57	Reino Unido (Gob. de) 1.125% 22/11/2037	5,228,700	6,826,892	2.12
		1,819,528	0.57	Gilts del Reino Unido vinculados a la inflación 3Mo 1.3585125% 22/11/2027	6,593,290	8,178,635	2.54
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR				Gilts del Reino Unido vinculados a la inflación 3Mo 1.875% 22/11/2022	9,306,748	12,152,254	3.77
Agence France Tres 2.1% 25/07/2023	6,945,480	7,089,217	2.20			63,062,487	19.58
Bundesobligation Vinculados a la inflación I/L 2.25% 15/04/2013	4,215,080	4,419,022	1.37	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en SEK			
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15/04/2016	5,354,800	5,408,118	1.68	Suecia (Reino de) 1% 01/04/2012	30,000,000	2,963,674	0.92
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15/04/2020	3,028,500	3,046,159	0.95	Suecia (Reino de) 4% 01/12/2020	4,000,000	553,359	0.17
Caisse D Amortissement 1.85% 25/07/2017	208,110	209,429	0.07	Suecia (Reino de) 3.5% 01/12/2028	4,000,000	545,014	0.17
Francia (Gob.de) 3% 25/07/2009	2,356,020	2,362,292	0.73	Bonos del Estado sueco 6.75% 05/05/2014	8,000,000	873,080	0.27
Francia (Gob.de) 3.15% 25/07/2032	6,835,680	8,116,263	2.52			4,935,127	1.53
Francia (Gob.de) Oat 2.25% 25/07/2020	4,778,828	4,950,712	1.54	Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
Francia (Gob.de) Of 1.8% 25/07/2040	3,693,690	3,398,090	1.06	Tsy Infl Ix N/B 1.375% 15/07/2018	17,798,220	12,236,777	3.81
Francia (Rep. de) 1.6% 25/07/2015	4,682,820	4,767,036	1.48	United States Treas Bds 2% 15/01/2026	12,891,480	8,906,243	2.77
Grecia (Gob. de) 3.7% 20/07/2015	1,500,000	1,485,056	0.46	United States Treas Bds 3.625% 15/04/2028	10,546,400	9,041,999	2.81
Grecia (Rep. de) 2.9% 25/07/2025	6,835,680	6,422,634	1.99	United States Treas Bds 3.875% 15/04/2029	12,321,785	10,980,454	3.41
Rep. Helénica (Gobierno de) Bonos del Estado Hicp 2.30% 25/07/2030	5,012,865	4,044,664	1.26	United States Treas Nts 3% 15/07/2012	11,858,900	8,923,056	2.77
Bonos del Gobierno de la República Helénica 4.3% 20/03/2012	5,800,000	6,034,941	1.87	United States Treas Nts 3.5% 15/01/2011	7,350,600	5,457,328	1.69
Italia (Gob. de) 2.15% 15/09/2014	12,370,490	12,638,200	3.92	United States Treas Nts 4.25% 15/01/2010	6,970,315	5,058,012	1.57
Italia (Gob. de) 2.35% 15/09/2035	7,435,598	6,825,135	2.12	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 3.375% 15/01/2012	7,204,920	5,442,060	1.69
Italia (Rep. de) 0.95% 15/09/2010	6,609,420	6,669,691	2.07	Us Treasury Security 2.625% 15/07/2017	12,345,480	9,305,651	2.89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.1% 15/09/2017	5,354,800	5,313,667	1.65			75,351,580	23.41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Cpi 2.6% 15/09/2023	11,046,315	10,780,408	3.35	Total instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales			
		103,980,734	32.29			249,149,456	77.38
				Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
						250,123,860	77.68

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en CAD			
Canadá (Gov. de) 4% 01/12/2031	3,117,425	2,632,485	0.82
Canadá (Gov. de) 4.25% 01/12/2021	1,783,132	1,412,814	0.44
Canadá (Gov. de) 4.25% 01/12/2026	2,594,940	2,124,672	0.66
		6,169,971	1.92
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en USD			
United States Treas Bds 2.375% 15/01/2025	13,574,040	9,836,430	3.05
United States Treas Nts 1.625% 15/01/2015	6,700,020	4,715,175	1.46
United States Treas Nts 1.875% 15/07/2013	4,643,720	3,374,361	1.05
United States Treas Nts 2% 15/07/2014	14,139,625	10,233,709	3.19
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/04/2013	7,061,460	4,949,919	1.54
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/01/2019	9,931,200	7,283,844	2.26
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.375% 15/04/2011	10,527,552	7,709,526	2.39
		48,102,964	14.94
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		54,272,935	16.86
Otros valores mobiliarios			
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en JPY			
Japón (Gobierno de) 1.4% 10/03/2018	1,447,100,000	9,450,210	2.93
		9,450,210	2.93
Total Otros valores mobiliarios		9,450,210	2.93
Total Cartera de inversión		313,847,005	97.47
Otros Activos Netos		8,158,824	2.53
TOTAL PATRIMONIO NETO		322,005,829	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	97.17
Comunicaciones	0.30
	97.47

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Renta fija en USD (continuación)			
Renta fija en USD				National City Corp 4.90% 15/01/2015	345,000	327,973	0.13
Affiliated Computer Svcs Inc 4.7% 01/06/2010	1,520,000	1,497,200	0.61	New Albertsons Inc 7.5% 15/02/2011	994,000	1,003,940	0.41
Allied Waste North Amer 6.5% 15/11/2010	1,255,000	1,278,953	0.52	Paetec Holding Corp 8.875% 30/06/2017	1,180,000	1,119,525	0.45
Allis-Chalmers Energy Inc 8.5% 01/03/2017	2,550,000	1,606,500	0.65	Petrohawk Energy Corp 10.5% 01/08/2014	955,000	981,263	0.40
Amc Entertainment Inc 8.75% 01/06/2019	1,000,000	945,000	0.38	Quicksilver Res Inc 8.25% 01/08/2015	1,040,000	925,600	0.38
Ashland Inc 9.125% 01/06/2017	730,000	761,025	0.31	Qwest Corp 8.375% 01/05/2016	710,000	685,150	0.28
Belden Inc 9.25% 15/06/2019	635,000	618,331	0.25	Railamerica Inc 9.25% 01/07/2017	795,000	770,156	0.31
Belo Corporation 7.75% 01/06/2027	235,000	153,925	0.06	Rock-Tenn Co 9.25% 15/03/2016	1,135,000	1,160,538	0.47
Bio-Rad Laboratories Inc 8% 15/09/2016	885,000	878,363	0.36	Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	470,000	472,350	0.19
Boston Scientific Corp 6% 15/06/2011	1,195,000	1,192,013	0.48	Seagate Technology International 10% 01/05/2014	585,000	605,475	0.25
Bway Corporation 10% 15/04/2014	1,525,000	1,528,812	0.62	Smithfield Foods Inc 10% 15/07/2014	420,000	404,250	0.16
Capital One Bank (Usa), National Association 8.8% 15/07/2019	1,250,000	1,266,538	0.51	Solo Cup Co / Solo Cup Operating Corp 10.5% 01/11/2013	580,000	567,675	0.23
Chesapeake Energy Corp 0.39% 02/15/2015	615,000	621,150	0.25	Sunoco Logistics Partners Operations Lp 8.75% 15/02/2014	400,000	430,668	0.17
Csc Holdings Inc 8.625% 15/02/2019	850,000	833,000	0.34	Sunstate Equip Co Llc 10.5% 01/04/2013	820,000	578,100	0.23
Denbury Resources Inc 9.75% 01/03/2016	570,000	587,100	0.24	Team Fin Llc / Health Fin 11.25% 01/12/2013	1,620,000	1,690,875	0.69
Digitalglobe Inc 10.5% 01/05/2014	1,140,000	1,185,600	0.48	Tesoro Corp 6.5% 01/06/2017	715,000	609,538	0.25
Ford Motor Co 7.45% 16/07/2031	1,365,000	771,225	0.31	Torchmark Corp 9.25% 15/06/2019	970,000	975,397	0.40
Ford Motor Credit Co 7.25% 25/10/2011	1,790,000	1,532,787	0.62	Trinity Inds Inc 6.500% 15/03/2014	1,901,000	1,663,374	0.67
Forest Oil Corp 7.25% 15/06/2019	1,135,000	1,021,500	0.41	United Rentals North America Inc 10.875% 15/06/2016	805,000	776,825	0.31
Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc 8.375% 01/04/2017	2,050,000	2,060,586	0.84	United States Steel Corp 6.05% 01/06/2017	900,000	769,946	0.31
General Motors Acceptance Corp 8% 01/11/2031	830,000	562,746	0.23	West Corp 11% 15/10/2016	2,670,000	2,229,450	0.90
Gmac Llc 6.875% 15/09/2011	1,210,000	1,053,211	0.43	Whiting Petroleum Corp 7.25% 01/05/2013	1,155,000	1,098,693	0.45
Goldman Sachs Group Inc/The 7.5% 15/02/2019	400,000	427,879	0.17	Wii Components Inc 10% 15/02/2012	485,000	220,675	0.09
Harrahs Escrow Corp 11.25% 01/06/2017	875,000	826,875	0.34	Williams Companies Inc 8.75% 15/01/2020	975,000	1,018,191	0.41
Harrah'S Operating Company Inc 10% 15/12/2018	1,675,000	975,688	0.40	Windstream Corp 8.625% 01/08/2016	855,000	820,800	0.33
Hawk Corp 8.75% 01/11/2014	810,000	806,963	0.33	Xi Capital Europe Plc 6.5% 15/01/2012	765,000	712,808	0.29
Hca Inc 8.5% 15/04/2019	550,000	540,375	0.22			54,588,335	22.13
Host Hotels And Resorts Lp 9% 15/05/2017	1,805,000	1,714,750	0.70				
Inergy L P & Inergy Finance Corp 8.75% 01/03/2015	430,000	422,475	0.17	Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			
Ingles Markets Inc 8.875% 15/05/2017	1,525,000	1,505,938	0.61			54,588,335	22.13
K. Hovnanian Enterprises 6.25% 15/01/2015	770,000	396,550	0.16	Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado			
Kansas City Southern Ry 13% 15/12/2013	475,000	517,750	0.21	Renta fija en USD			
Limited Brands Inc 8.5% 15/06/2019	565,000	558,843	0.23	Ace Cash Express Inc 144A 10.25% 01/10/2014	1,565,000	712,075	0.29
Mattel Inc 5.625% 15/03/2013	400,000	405,949	0.16	Aes Corp 9.75% 15/04/2016	1,000,000	1,015,000	0.41
Mgm Mirage 7.5% 01/06/2016	1,400,000	913,500	0.37	Agy Holding Corp 11% 15/11/2014	2,410,000	1,903,900	0.77
				Ak Steel Corp 7.75% 15/06/2012	1,545,000	1,494,787	0.61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Allegheny Technologies Inc 9.375% 01/06/2019	500,000	531,779	0.22	Coleman Cable Inc 9.875% 01/10/2012	998,000	809,628	0.33
Allied Waste North America B 5.75% 15/02/2011	1,280,000	1,290,096	0.52	Communications & Power Industries Inc 8% 01/02/2012	270,000	261,900	0.11
Altra Industrial Motion Inc 1% 01/12/2011	1,535,000	1,485,113	0.60	Constellation Brands Inc 7.25% 15/05/2017	1,640,000	1,525,200	0.62
American Financial Group Inc (New) 9.875% 15/06/2019	1,335,000	1,358,664	0.55	Cornell Cos Inc 10.75% 01/07/2012	775,000	771,125	0.31
American Tire Distributors Inc 5.1% 01/04/2012	2,240,000	1,528,800	0.62	Cpg International I Inc 10.5% 01/07/2013	1,525,000	861,625	0.35
American Tower Corp 7% 15/10/2017	640,000	622,400	0.25	Cricket Communications Inc 9.375% 01/11/2014	1,385,000	1,371,150	0.56
American Tower Corp 7.125% 15/10/2012	715,000	722,150	0.29	Csc Holdings Inc B 7.625% 01/04/2011	295,000	293,525	0.12
American Tower Corp 7.5% 01/05/2012	500,000	511,875	0.21	D R Horton Inc 9.75% 15/09/2010	875,000	892,500	0.36
Americast Technologies 11% 01/12/2014	2,875,000	2,084,375	0.84	Dave & Buster'S Inc 11.25% 15/03/2014	2,168,000	1,994,560	0.81
Amkor Technology Inc 9.25% 01/06/2016	1,455,000	1,354,969	0.55	Dollar Gen Corp 10.625% 15/07/2015	1,395,000	1,489,163	0.60
Aquila Inc 1% 01/02/2011	250,000	257,859	0.10	Dow Chemical Co 8.55% 15/05/2019	580,000	579,320	0.23
Aramark Services Inc 8.5% 01/02/2015	1,290,000	1,248,075	0.51	Dynegy Holdings Inc 6.875% 01/04/2011	775,000	747,875	0.30
Axcan Intermediate Hold 12.75% 01/03/2016	1,455,000	1,462,275	0.59	Echostar Dbs Corp 7.125% 01/02/2016	1,275,000	1,182,563	0.48
Axcan Intermediate Hold 9.25% 01/03/2015	685,000	689,281	0.28	Edison Mission Energy 7.625% 15/05/2027	940,000	606,300	0.25
Bac Capital Trust Xi 6.625% 23/05/2036	590,000	446,226	0.18	El Paso Corp Mtn 7.8% 01/08/2031	1,430,000	1,173,882	0.48
Baldor Electric Co 8.625% 15/02/2017	1,015,000	943,950	0.38	El Paso Performance-Linked Trust 144A 7.75% 15/07/2011	1,510,000	1,489,606	0.60
Berry Petroleum Corp 10.25% 01/06/2014	1,445,000	1,459,450	0.59	Encore Acquisition Co 9.5% 01/05/2016	1,455,000	1,436,813	0.58
Biomet Inc 10% 15/10/2017	1,840,000	1,872,200	0.76	Energy Future Holdings Corp 10.875% 01/11/2017	925,000	672,938	0.27
Bio-Rad Laboratories Inc 6.125% 15/12/2014	820,000	750,300	0.30	Esco Corp 144A 8.625% 15/12/2013	1,880,000	1,635,600	0.66
Brinker International Inc 5.75% 01/06/2014	1,155,000	1,039,945	0.42	Federated Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	3,285,000	2,683,007	1.10
Buckeye Technologies Inc 8% 15/10/2010	869,000	855,965	0.35	Felcor Lodging Lp 1% 01/06/2011	1,650,000	1,482,937	0.60
Caribbean Restaurants 14.25% 01/06/2012	365,000	347,206	0.14	Fifth Third Bancorp 8.25% 01/03/2038	2,900,000	2,224,894	0.90
Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	1,730,000	1,587,275	0.64	First Data Corporation 9.875% 24/09/2015	2,515,000	1,760,500	0.71
Casella Waste Systems Inc 9.75% 01/02/2013	805,000	728,525	0.30	First Tennessee Bank Na 5.65% 01/04/2016	2,590,000	1,944,774	0.79
Celestica Inc 7.875% 01/07/2011	572,000	572,000	0.23	Fmc Fin Iii Sa 6.875% 15/07/2017	1,520,000	1,436,400	0.58
Centene Corp 7.25% 01/04/2014	900,000	832,500	0.34	Ford Motor Credit Co 7% 01/10/2013	1,935,000	1,539,317	0.62
Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	1,850,000	1,558,624	0.63	Ford Motor Credit Co 8% 15/12/2016	600,000	451,861	0.18
Chesapeake Energy Corp 6.875% 15/11/2020	425,000	344,250	0.14	Ford Motor Credit Co Llc 8% 01/06/2014	850,000	681,136	0.28
Cincinnati Bell Inc 7.25% 15/07/2013	1,350,000	1,242,000	0.50	Freescall Semiconductor 10.125% 15/12/2016	2,485,000	807,625	0.33
Cit Group Inc 5.65% 13/02/2017	1,235,000	692,673	0.28	Frontier Communications Corporation 8.25% 01/05/2014	1,230,000	1,168,500	0.47
Citizens Communications Co 9.25% 15/05/2011	400,000	419,500	0.17	Genworth Financial Inc 6.515% 22/05/2018	1,890,000	1,195,586	0.48
Clean Harbors Inc 11.25% 15/07/2012	486,000	486,608	0.20	Geo Sub Corp 11% 15/05/2012	865,000	646,588	0.26
				Glencore Funding Llc 6% 15/04/2014	505,000	417,832	0.17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Global Crossing Uk Finance Plc 10.75% 15/12/2014	489,000	389,978	0.16	Mgm Mirage 8.5% 15/09/2010	1,495,000	1,367,924	0.55
Gmac Llc 144A 8% 01/11/2031	295,000	205,448	0.08	Mirant Americas Generation Inc 8.3% 01/05/2011	680,000	681,700	0.28
Gmac Llc 6.75% 01/12/2014	367,000	288,401	0.12	Mohegan Tribal Gaming Authority 6.875% 15/02/2015	1,525,000	998,875	0.40
Gmac Llc 6.875% 15/09/2011	348,000	302,907	0.12	Momentive Performance Matts In 9.75% 01/12/2014	1,690,000	760,500	0.31
Goodyear Tire & Rubber Co 10.5% 15/05/2016	995,000	1,004,950	0.41	Newmarket Corp 7.125% 15/12/2016	1,120,000	1,013,600	0.41
Graham Packaging Co Inc 9.875% 15/10/2014	1,745,000	1,640,300	0.66	Newpage Corp 10% 01/05/2012	1,305,000	619,875	0.25
Graphic Packaging Intl Inc 8.5% 15/08/2011	274,000	272,630	0.11	Orion Pwr Hldgs Inc 12% 01/05/2010	500,000	520,000	0.21
H&E Equipment Services 8.375% 15/07/2016	970,000	783,275	0.32	Parker Drilling Co 9.625% 01/10/2013	815,000	745,725	0.30
Hanger Orthopedic Group Inc 10.25% 01/06/2014	1,935,000	2,007,563	0.81	Penhall International Corp 144A 12% 01/08/2014	1,130,000	412,450	0.17
Hasbro Inc 6.125% 15/05/2014	1,975,000	2,035,004	0.82	Penn Virginia Corp 10.375% 15/06/2016	590,000	603,275	0.24
Hawker Beechcraft Acq Co Llc 9.75% 01/04/2017	2,370,000	1,007,250	0.41	Pinnacle Foods Fin Llc 10.625% 01/04/2017	2,489,000	2,103,205	0.86
Hca Inc 6.5% 15/02/2016	1,215,000	975,038	0.40	Plains Exploration & Production Co 7% 15/03/2017	2,180,000	1,912,950	0.78
Hca Inc/De 9.25% 15/11/2016	860,000	850,325	0.34	Pride International Inc 7.375% 15/07/2014	670,000	663,300	0.27
Hornbeck Offshore Serv 6.125% 01/12/2014	1,515,000	1,378,650	0.56	Prologis 5.5% 01/04/2012	820,000	755,268	0.31
Huntington National Bank 6.6% 15/06/2018	380,000	274,819	0.11	Prologis 5.625% 15/11/2015	1,190,000	945,617	0.38
Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 15/06/2016	1,505,000	1,542,625	0.63	Pseg Energy Holdings Inc 8.5% 15/06/2011	620,000	629,236	0.26
Intelsat Jackson Holdings Ltd 144A 9.5% 15/06/2016	1,150,000	1,155,750	0.47	Puget Holdings Llc 6.75% 15/01/2016	500,000	534,054	0.22
Interface Inc 9.5% 01/02/2014	1,360,000	1,258,000	0.51	Pulte Homes Inc 7.875% 15/06/2032	1,285,000	971,781	0.39
International Lease Finance Corp Mtn 5.75% 15/06/2011	905,000	750,161	0.30	Qwest Communications International Inc 7.25% 15/02/2011	420,000	408,975	0.17
Inverness Medical Innovations Inc 9% 15/05/2016	1,200,000	1,164,000	0.47	Qwest Communications International Inc 7.5% 15/02/2014	665,000	608,475	0.25
Invista 144A 9.25% 01/05/2012	145,000	137,388	0.06	Reable Therapeutics Finance Llc / Reable Therapeutics Finance Corp 11.75% 15/11/2014	1,370,000	1,003,525	0.41
Jbs Usa Llc/ Jbs Usa Finance Inc 11.625% 01/05/2014	720,000	684,000	0.28	Regions Bank, Birmingham 7.5% 15/05/2018	650,000	574,719	0.23
Jc Penney Co Inc/New 9% 01/08/2012	460,000	469,054	0.19	Res-Care Inc 7.75% 15/10/2013	2,707,000	2,537,812	1.04
Kar Hldgs Inc 10% 01/05/2015	2,715,000	2,226,300	0.91	Rural Metro Oper Co Llc 9.875% 15/03/2015	795,000	704,569	0.29
Kb Home 6.25% 15/06/2015	695,000	597,700	0.24	Rural/Metro Corp 12.75% 15/03/2016	540,000	386,100	0.16
Koppers Inc 9.875% 15/10/2013	462,000	455,070	0.18	Sandridge Energy Inc 8% 01/06/2018	1,550,000	1,321,375	0.54
Las Vegas Sands Corp 6.375% 15/02/2015	955,000	711,475	0.29	Sanmina-Sci Corp 8.125% 01/03/2016	2,115,000	1,557,168	0.63
Lexmark International Inc 6.65% 01/06/2018	600,000	525,919	0.21	Seabulk International Inc 9.5% 15/08/2013	735,000	746,944	0.30
Lincoln National Corp 8.75% 01/07/2019	1,500,000	1,518,237	0.62	Seagate Technology Hdd Holdings 6.8% 01/10/2016	2,175,000	1,837,875	0.74
Lubrizol Corp 8.875% 01/02/2019	300,000	349,844	0.14	Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	1,675,000	979,875	0.40
Manitowoc Co 7.125% 01/11/2013	1,175,000	873,906	0.35	Service Corp International/Us 6.75% 01/04/2016	280,000	254,100	0.10
Mariner Energy Inc 11.75% 30/06/2016	1,175,000	1,173,531	0.48	Servicemaster Company 10.75% 15/07/2015	2,105,000	1,694,525	0.69
Marquee Holdings Inc 12% 15/08/2014	1,670,000	1,294,250	0.52				
Mediacom Llc/Mediacom Capital Corp 9.5% 15/01/2013	1,397,000	1,337,627	0.54				
Merrill Lynch & Co Inc 6.11% 29/01/2037	295,000	228,486	0.09				
Mgm Mirage 10.375% 15/05/2014	455,000	475,475	0.19				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Renta fija en USD (continuación)				Renta fija en USD (continuación)			
Sgs International Inc 12% 15/12/2013	2,615,000	1,722,631	0.70	Wynn Las Vegas Capital Corp Exch 6.625% 01/12/2014	665,000	581,875	0.24
Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	1,350,000	1,113,750	0.45	Yankee Acquisition Corp 9.75% 15/02/2017	2,860,000	2,202,200	0.89
Sothebys 7.75% 15/06/2015	430,000	324,650	0.13			179,201,132	72.63
Southwestern Energy Co 7.5% 01/02/2018	1,480,000	1,428,200	0.58	Total Renta fija		179,201,132	72.63
Sprint Capital Corp 8.375% 15/03/2012	1,545,000	1,529,550	0.62	Bonos de interés variable en USD			
Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	2,170,000	1,757,700	0.71	Comcast Corp 1% 14/07/2009	90,000	90,028	0.04
Ss&C Technologies Inc 11.75% 01/12/2013	1,825,000	1,797,625	0.73			90,028	0.04
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc 6.75% 15/05/2018	970,000	833,096	0.34	Total bonos de interés variable		90,028	0.04
Steel Dynamics Inc 144A 8.25% 15/04/2016	905,000	864,275	0.35	Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Steinway Musical Instruments 144A 7% 01/03/2014	790,000	620,150	0.25	Delta Air Lines Inc 00-1 7.57% 18/11/2010	440,000	420,200	0.17
Stratos Global Corp 9.875% 15/02/2013	640,000	643,200	0.26	Homer City Funding Llc 8.734% 01/10/2026	206,045	182,350	0.07
Sungard Data Systems Inc 10.25% 15/08/2015	2,570,000	2,364,400	0.96			602,550	0.24
Supervalu Inc 8% 01/05/2016	810,000	789,750	0.32	Total Títulos respaldados por hipotecas o activos		602,550	0.24
Swift Energy Co 7.625% 15/07/2011	865,000	813,100	0.33	Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		179,893,710	72.91
Teck Resources Ltd 10.75% 15/05/2019	725,000	776,944	0.31	Otros valores mobiliarios			
Teck Resources Ltd 9.75% 15/05/2014	360,000	372,959	0.15	Renta fija en USD			
Tenet Healthcare Corp 144A 10% 01/05/2018	570,000	601,350	0.24	Corrections Corp Of America 6.25% 15/03/2013	1,210,000	1,149,500	0.47
Tenneco Automotive Inc B 10.25% 15/07/2013	1,270,000	1,206,500	0.49	Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	780,000	694,200	0.28
Tenneco Inc 8.125% 15/11/2015	2,260,000	1,779,750	0.72	Language Line Inc 11.125% 15/06/2012	1,600,000	1,600,000	0.65
Texas Competitive Electric Holdings Co Llc A 10.25% 01/11/2015	1,120,000	691,600	0.28	Stoneridge Inc 11.5% 01/05/2012	1,140,000	974,700	0.40
Time Warner Telecom Holdings Inc 9.25% 15/02/2014	1,870,000	1,872,337	0.76			4,418,400	1.80
Town Sports International 1% 01/02/2014	805,000	415,581	0.17	Total Renta fija		4,418,400	1.80
Transatlantic Holdings Inc 5.75% 14/12/2015	1,395,000	1,155,295	0.47	Renta variable en USD			
Transdigm Inc 7.75% 15/07/2014	1,840,000	1,757,200	0.71	Preferred Blocker Inc	73	31,397	0.01
United Rentals North America Inc 6.5% 15/02/2012	1,190,000	1,160,250	0.47	Preferred Blocker Inc 144A	84	36,128	0.01
Us Investigations Servc 10.50% 01/11/2015	2,760,000	2,270,100	0.92			67,525	0.02
Valmont Industries Inc 6.875% 01/05/2014	1,425,000	1,382,250	0.56	Total Renta variable		67,525	0.02
Valspar Corp 7.25% 15/06/2019	980,000	990,685	0.40	Total Otros valores mobiliarios		4,485,925	1.82
Vangent Inc 9.625% 15/02/2015	2,935,000	2,465,400	1.00	Total Cartera de inversión		238,967,970	96.86
Warnaco Inc 8.875% 15/06/2013	2,055,000	2,075,550	0.84	Otros Activos Netos		7,750,974	3.14
Whirlpool Corp 8.6% 01/05/2014	920,000	951,621	0.39	TOTAL PATRIMONIO NETO		246,718,944	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Industriales	59.78
Servicios financieros	10.89
Electricidad	5.24
Comunicaciones	4.33
Tecnología	3.04
Bienes de consumo, cíclicos	2.29
Bancos	1.42
Bienes de consumo, no cíclicos	1.16
Petróleo y gas	1.13
Alimentación y bebidas	0.89
Materiales básicos	0.84
Servicios y suministros comerciales	0.84
Hoteles, restaurantes y ocio	0.70
Fabricación varia	0.64
Posiciones diversificadas	0.59
Bioteología	0.58
Energía	0.48
Metales y minería	0.47
Industria aeroespacial y de defensa	0.40
Seguros	0.40
Constructores inmobiliarios	0.36
Equipos eléctricos y electrónicos	0.25
Comercio al por menor	0.14
	96.86

Carta de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD				Bsabs 2004-Ac6 M2 1.509% 25/11/2034	325,338	13,014	0.04
Abfc 2003-Opt1 M4 1% 25/07/2033	200,767	8,031	0.02	Bsarm 2003-8 B4 5.157% 25/01/2034	687,267	27,491	0.08
Abfc 2003-Wmc1 M2 1% 25/05/2033	198,618	15,532	0.04	Bvmbs 2004-2 B1 6.424% 25/02/2035	1,629,165	74,339	0.21
Abfc 2004-He1 M2 2.034% 25/07/2034	377,783	15,111	0.04	Cbass 2005-Cb1 M3 1.139% 25/01/2035	243,093	47,527	0.14
Abfc 2004-He1 M5 1% 25/08/2033	93,124	47,763	0.14	Cbcl 11A D 4.02% 15/09/2039	684,000	27,360	0.08
Abfc 2004-Opt2 M2 1.313% 25/07/2033	633,603	49,548	0.14	Cbcl 5A D2 7.469% 22/09/2036	4,020,568	301,543	0.86
Abshe 2005-He1 M6 1% 25/03/2035	808,319	27,855	0.08	Cfab 2003-3 2M2 1% 25/11/2032	1,061,886	459,813	1.31
Accdo 11A C 2.57% 15/03/2047	1,046,228	26,783	0.08	Cfab 2003-5 1B 5.735% 25/02/2032	944,288	91,605	0.26
Ahm 2004-4 M2 1% 25/02/2045	1,308,270	399,663	1.14	Cfab 2004-1 2M2 1% 25/07/2033	627,622	229,088	0.65
Ahm 2005-4 1M3 1% 25/11/2045	2,000,000	433,800	1.23	Cflat 2004-Aq1 M2 1% 25/05/2034	529,565	21,183	0.06
Ahm 2005-4 M2 1% 25/11/2045	1,440,000	26,804	0.08	Cmlti 2003-He3 M1 1% 25/12/2033	1,500,000	325,350	0.93
Ahm 2005-4 M3 1% 25/11/2045	1,440,000	312,336	0.89	Cmlti 2004-Res1 M6 1% 25/11/2034	566,818	22,673	0.06
Ahma 2006-4 M4 1% 25/10/2046	3,510,803	37,597	0.11	Cmlti 2005-3 1B1 2.237% 25/08/2035	932,822	37,313	0.11
Ahma 2006-5 M4 5.98% 25/11/2046	4,516,908	49,356	0.14	Cmlti 2005-3 1B2 2.237% 25/08/2035	430,581	17,223	0.05
Amsi 2003-11 M2 1% 25/01/2034	520,510	20,820	0.06	Cmlti 2005-Opt1 M6 1% 25/02/2035	2,000,000	69,888	0.20
Amsi 2003-5 M2 5.622% 25/07/2033	1,064,652	110,956	0.32	Cnthe 2002-A M2 8.08% 15/04/2032	667,036	52,162	0.15
Amsi 2003-la1 Mv1 1% 25/11/2033	1,295,514	280,997	0.80	Csfb 2002-Ar31 Cb3 1% 25/11/2032	149,803	5,992	0.02
Amsi 2004-R11 M5 1% 25/11/2034	2,384,257	412,211	1.17	Csfb 2003-Ar12 Cb3 3.918% 25/04/2033	879,444	68,773	0.20
Amsi 2004-R2 M4 1% 25/04/2034	474,083	18,963	0.05	Csfb 2003-Ar15 Cb4 4.17% 25/06/2033	597,520	23,901	0.07
Amsi 2004-R2 M7 1% 25/04/2034	329,945	62,484	0.18	Csfb 2003-Ar20 Cb3 4.455% 25/08/2033	469,616	18,785	0.05
Amsi 2004-R3 M2 1% 25/05/2034	192,187	7,687	0.02	Csfb 2003-Ar5 Cb1 5.079% 01/01/2033	180,227	32,471	0.09
Amsi 2004-R3 M4 1% 25/05/2034	966,811	177,441	0.50	Csfb 2004-Ar4 5M2 2.209% 25/05/2034	17,838	1,178	0.00
Arsi 2003-W5 M5 1% 25/10/2033	138,222	5,529	0.02	Cwalt 2004-J13 B 1% 25/02/2035	960,000	674,881	1.92
Arsi 2004-W1 M3 5.28% 25/03/2034	450,748	18,030	0.05	Cwalt 2004-J4 B 1% 25/06/2034	922,564	197,685	0.56
Arsi 2004-W5 M4 1% 25/04/2034	361,688	14,468	0.04	Cwalt 2004-J9 B 1% 25/10/2034	399,115	227,906	0.65
Ayres 2005-1A B 1.984% 08/12/2045	2,250,000	90,000	0.26	Cwalt 2005-24 1M 1% 20/07/2035	1,409,837	95,174	0.27
Bafc 2004-B 6B2 1.295% 20/12/2034	608,071	96,552	0.27	Cwalt 2005-59 B1 1% 20/11/2035	6,884,181	165,041	0.47
Bafc 2004-B 7M2 1% 20/12/2034	1,073,467	43,611	0.12	Cwalt 2005-62 M6 1.509% 25/12/2035	3,953,471	92,009	0.26
Bafc 2005-D B2 4.111% 25/05/2035	1,958,476	165,295	0.47	Cwhl 2004-16 B1 1.359% 25/09/2034	3,415,786	394,414	1.12
Bafc 2005-E Db2 4.919% 20/06/2035	1,912,665	157,003	0.45	Cwhl 2005-11 3M1 5.97% 25/11/2035	784,647	39,325	0.11
Balta 2004-13 M2 1% 25/11/2034	1,228,800	505,520	1.44	Cwhl 2005-2 B1 1.959% 25/03/2035	1,619,683	67,912	0.19
Balta 2004-3 M2 1% 25/04/2034	455,151	18,206	0.05	Cwhl 2005-4 B2 1.559% 25/02/2035	727,830	31,786	0.09
Banc Amer Mtg Secs Inc 1% 25/03/2033	814,238	339,945	0.97	Cwhl 2005-7 lib2 2.109% 25/03/2035	881,798	47,815	0.14
Bayc 2007-3 B1 1.259% 25/07/2037	1,504,342	716,217	2.05	Cwhl 2005-9 M6 1.459% 25/05/2035	2,416,479	117,364	0.33
Bayc 2007-3 M6 1.109% 25/07/2037	1,353,908	687,244	1.95	Cwl 2003-5 Mv3 1% 25/11/2033	139,328	5,573	0.02
Bayrt 2005-E B1 3.816% 28/12/2040	3,500,000	140,000	0.40	Cwl 2004-1 M7 1.909% 25/10/2033	1,464,991	58,600	0.17
Bayv 2003-Aa M3 6.072% 25/02/2033	798,053	62,408	0.18	Cwl 2004-11 M7 1% 25/10/2034	566,547	107,699	0.31
Bayv 2004-B M2 4.116% 28/05/2039	7,598,060	594,168	1.69	Cwl 2004-2 M6 1% 25/12/2033	622,400	24,896	0.07
Bayv 2004-B M3 7.55% 28/05/2039	2,669,589	208,762	0.59	Cwl 2004-2 M7 2.159% 25/09/2033	113,164	4,527	0.01
Bayv 2004-D M3 1.366% 28/08/2044	1,352,682	105,780	0.30	Cwl 2004-3 M6 1% 25/01/2034	395,726	15,829	0.05
Bayv 2004-D M4 1.566% 28/08/2044	676,341	52,890	0.15	Cwl 2004-Ab2 M4 1% 25/05/2036	1,900,000	67,612	0.19
Bayv 2005-A B1 1% 28/02/2040	2,741,867	109,675	0.31				
Boams 2003-B B4 1% 25/03/2033	171,850	5,912	0.02				
Boams 2003-G B4 4.757% 25/08/2033	401,422	28,019	0.08				
Bsabs 2003-Ac7 M2 1.909% 25/01/2034	636,804	49,798	0.14				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Cwl 2005-Ab4 M6 1% 25/03/2036	157,088	6,346	0.02	Jpmac 2005-Fld1 M4 1% 25/07/2035	3,400,000	252,385	0.72
Cwl 2005-Bc3 M5 1% 25/06/2035	1,920,000	79,753	0.23	Jpmcc 2004-F11A J 1% 16/04/2019	726,498	559,404	1.59
Cwood 2007-2A C 0.909% 25/02/2052	3,250,000	83,200	0.24	Keyot 1998-P2 M1 7.91% 25/01/2029	1,091,030	236,645	0.67
Dsla 2004-Ar4 B3 1% 19/01/2045	601,119	27,037	0.08	Lbmlt 2003-4 M2 2.934% 25/08/2033	560,732	22,429	0.06
Easi 2007-1 B3 0.909% 27/03/2037	1,972,411	43,590	0.12	Lbmlt 2004-1 M4 1.309% 25/03/2034	1,390,034	108,701	0.31
Easi 2007-1 B4 0.959% 27/03/2037	3,944,822	78,896	0.22	Lbmlt 2004-1 M6 1.709% 25/03/2034	321,327	25,128	0.07
Eflot 1997-4 M1 7.29% 25/01/2024	44,931	9,746	0.03	Lbmlt 2004-4 M5 1.409% 25/10/2034	789,786	31,591	0.09
Eflot 1998-2 A5 7.46% 25/06/2024	435,697	296,099	0.84	Lbmlt 2004-4 M7 1% 25/10/2034	563,988	215,215	0.61
Eflot 1998-2 M1 7.49% 25/06/2024	251,168	54,478	0.15	Lbsbc 2006-2A B 1.209% 25/09/2036	1,000,000	25,600	0.07
Eflot 1999-1 A5 7.88% 25/05/2030	783,839	532,697	1.52	Lxs 2005-9N M3 1% 25/02/2036	1,611,708	23,902	0.07
Empire Fdg Home Ln Owner Tr 7.73% 25/06/2024	52,837	11,460	0.03	Lxs 2006-14N M3li 5.724% 25/08/2036	1,129,000	11,089	0.03
Fed Hm Ln Owner Tr 7.81% 11/09/2023	25,798	17,532	0.05	Lxs 2006-14N M4li 5.824% 25/08/2036	1,129,000	11,680	0.03
Ffml 2004-Ff11 M6 1% 25/01/2035	657,915	15,628	0.04	Lxs 2006-2N M4 1% 25/02/2046	1,080,000	17,586	0.05
Ffml 2004-Ff7 M4 4.407% 25/09/2034	337,535	13,501	0.04	Mabs 2005-Wf1 M7 1% 25/06/2035	1,950,000	82,729	0.24
Ffml 2004-Ff7 M5 1% 25/09/2034	508,406	20,336	0.06	Marm 2004-2 M2 1% 25/03/2034	5,211,000	407,500	1.16
Fina 2004-2 M6 1% 25/08/2034	253,218	61,246	0.17	Marm 2004-2 M3 1% 25/03/2034	1,998,240	79,930	0.23
Firstplus Home Ln Owner Tr 7.09% 10/01/2024	255,340	173,529	0.49	Mlcc 2005-A B3 1.409% 25/03/2030	301,885	12,075	0.03
Firstplus Home Ln Owner Tr 7.67% 10/05/2024	60,665	41,228	0.12	Mimi 2005-A3 M2 1% 25/04/2035	2,750,000	58,369	0.17
Fmic 2004-4 M4 3.54% 25/10/2035	1,320,000	124,083	0.35	Mrfc 2002-Tbc2 B3 1% 15/08/2032	382,049	15,282	0.04
Fplus 1998-2 A8 7.89% 10/05/2024	378,742	257,393	0.73	Msac 2004-He3 B1 1% 25/03/2034	256,297	10,252	0.03
Fplus 1998-4 A8 7.49% 10/09/2024	1,614,120	1,096,955	3.13	Msac 2004-Nc8 M6 1.559% 25/09/2034	848,858	33,954	0.10
Fplus 1998-5 A9 7.51% 10/12/2024	671,624	456,435	1.30	Msm 2004-6Ar Cb2 4.591% 25/08/2034	664,921	51,997	0.15
Frbpt 2002-Frb2 B1 1% 15/11/2032	363,594	226,443	0.64	Msm 2005-11Ar M3 1% 25/01/2036	1,395,712	20,523	0.06
Gpmf 2005-Ar1 M7B 1.459% 25/06/2045	2,932,121	229,292	0.65	Msm 2005-2Ar B2 1.109% 25/04/2035	3,228,026	252,432	0.72
Gsaa 2004-5 B1 5.486% 25/06/2034	1,766,298	476,351	1.35	Naa 2004-Ar3 M2 1% 25/11/2034	502,560	304,657	0.87
Gsaa 2005-4 M2 1% 25/03/2035	1,000,000	28,216	0.08	Naa 2004-Ar3 M3 1% 25/11/2034	712,966	290,975	0.83
Gsamp 2003-He2 M4 1% 25/08/2033	191,324	70,664	0.20	Naa 2005-Ar4 M2 0.979% 25/08/2035	984,907	11,669	0.03
Hemt 2004-6 M3 5.644% 25/04/2035	2,000,000	847,366	2.40	Nchet 2003-4 M2 2.129% 25/10/2033	818,391	63,998	0.18
Hmac 2004-2 M3 1% 25/06/2034	906,492	36,260	0.10	Nchet 2003-B M2 1.959% 25/09/2033	960,348	75,099	0.21
Hmbt 2004-1 2M2 1% 25/08/2029	294,160	11,766	0.03	Newca 2006-8A 5 1.059% 25/11/2052	6,750,000	675,000	1.92
Hmbt 2005-1 M6 1.109% 25/03/2036	986,810	39,472	0.11	Nhel 2003-2 M2 3.084% 25/09/2033	842,943	33,718	0.10
Hvmlt 2003-3 B1 1% 19/02/2034	727,884	29,115	0.08	Nhel 2003-3 M2 1.959% 25/12/2033	416,061	16,642	0.05
Hvmlt 2004-5 B4 1% 19/06/2034	605,186	20,818	0.06	Nhel 2003-3 M3 2.309% 25/12/2033	285,299	11,412	0.03
Hvmlt 2005-2 B2 1% 19/05/2035	2,353,592	105,686	0.30	Nhel 2003-4 B2 3.559% 25/02/2034	103,639	22,914	0.07
Hvmlt 2005-9 B6 1% 20/06/2035	1,346,024	53,841	0.15	Nhel 2003-4 M2 1.934% 25/02/2034	1,019,292	79,709	0.23
Imm 2003-11 1M3 2.559% 25/10/2033	473,481	37,026	0.11	Nhel 2004-2 B1 1% 25/09/2034	1,045,867	91,935	0.26
Imm 2003-11 2B1 4.809% 25/10/2033	804,030	32,161	0.09	Nhel 2005-3 M4 1% 25/01/2036	1,000,000	25,449	0.07
Imm 2004-9 M6 2.259% 25/01/2035	217,155	66,888	0.19	Nheli 2007-3 M4 1.709% 25/02/2037	3,682,368	92,855	0.26
Imm 2005-8 2M2 1.059% 25/02/2036	1,502,924	117,529	0.33	Oomit 2003-3 M4 4.209% 25/06/2033	257,194	93,842	0.27
Imsa 2004-1 M3 6% 25/03/2034	499,379	60,440	0.17				
Inabs 2005-A M6 1% 25/03/2035	2,000,000	66,426	0.19				
Irwe 2003-C M2 1% 25/01/2035	836,547	65,418	0.19				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)				Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Oomlt 2004-2 M4 2.109% 25/05/2034	326,891	55,426	0.16	Structured Asset Mtg Invts 1% 19/03/2034	839,785	201,116	0.57
Oomlt 2005-1 M4 1% 25/02/2035	597,622	20,620	0.06	Structured Asset Mtg Invts 1% 19/05/2034	447,635	43,859	0.12
Oomlt 2005-5 M7 1% 25/12/2035	2,500,000	85,975	0.24	Structured Asset Mtg Invts 1% 19/10/2034	779,272	217,599	0.62
Oomlt 2007-Cp1 M4 1% 25/03/2037	1,000,000	26,028	0.07	Structured Asset Mtg Invts 1.069% 25/05/2045	1,363,129	51,706	0.15
Oomlt 2007-Cp1 M5 1% 25/03/2037	2,000,000	48,920	0.14	Structured Asset Mtg Invts 3.493% 25/03/2046	2,003,611	35,149	0.10
Ppsi 2004-Wcw1 M3 1% 25/09/2034	2,320,000	92,800	0.26	Structured Asset Mtg Invts li 1% 25/02/2036	2,000,000	30,398	0.09
Ppsi 2004-Wwf1 M4 1% 25/02/2035	2,325,000	93,000	0.26	Structured Asset Secs Corp 1.509% 25/08/2034	434,565	17,383	0.05
Ppsi 2004-Wwf1 M5 1% 25/01/2035	2,347,039	973,331	2.77	Structured Asset Secs Corp 1% 25/12/2033	417,940	32,683	0.09
Rali 2006-Qo9 M4 1% 25/12/2046	2,876,115	27,007	0.08	Structured Asset Secs Corp 1% 25/04/2033	288,457	11,538	0.03
Ramp 2003-Rz3 M1 4.12% 25/06/2033	662,606	143,719	0.41	Structured Asset Secs Corp 4.635% 25/12/2033	480,836	19,233	0.05
Rast 2004-lp2 B3 4.942% 25/12/2034	1,099,346	101,122	0.29	Structured Asset Secs Corp 4.651% 25/09/2033	681,749	103,339	0.29
Resif 2004-B B5 1% 10/02/2036	1,349,316	334,765	0.95	Structured Asset Secs Corp 1% 25/03/2033	242,062	26,924	0.08
Resif 2006-C B5 6.25% 15/02/2022	1,668,129	34,197	0.10	Structured Asset Secs Corp 5.65% 25/03/2034	621,133	200,922	0.57
Resif 2007-B B5 3.588% 27/03/2037	2,949,799	65,486	0.19	Structured Asset Secs Corp 1% 25/01/2037	2,316,000	43,624	0.12
Resix 2003-A B10 15.882% 10/03/2035	1,740,229	1,324,487	3.78	Structured Asset Secs Corp 1% 25/01/2037	2,166,000	39,668	0.11
Resix 2003-A B11 21.882% 10/03/2035	905,114	741,469	2.11	Structured Asset Secs Corp 1% 25/12/2033	1,358,304	294,616	0.84
Rfsc 2003-Rp2 M2 1% 25/07/2041	1,440,000	112,608	0.32	Structured Asset Secs Corp 1% 25/04/2034	641,697	50,181	0.14
Saco 2004-3A M2 1% 25/12/2035	2,147,183	85,887	0.24	Structured Asset Secs Corp 1.509% 25/08/2034	2,997,713	234,421	0.67
Sequoia Mtg Tr 11 1% 20/10/2033	590,254	23,610	0.07	Structured Asset Secs Corp 6.424% 25/07/2034	930,738	72,784	0.21
Sequoia Mtg Tr 1% 20/02/2030	540,360	7,187	0.02	Structured Asset Secs Corp 1.709% 25/02/2034	428,129	33,480	0.10
Sequoia Mtg Tr 1% 20/09/2032	402,312	95,408	0.27	Structured Asset Secs Corp 1% 25/10/2036	1,676,000	58,065	0.17
Sequoia Mtg Tr 1% 20/04/2033	731,149	167,593	0.48	Structured Asset Secs Corp 2.159% 25/12/2033	367,354	28,727	0.08
Structured Asset Secs Corp 1% 25/05/2032	1,192,329	93,240	0.27	Structured Asset Secs Corp 4.932% 25/08/2034	536,005	21,440	0.06
Structured Adj Rate 1.059% 25/02/2035	1,557,018	62,281	0.18	Structured Mtg Ln Tr 1.409% 25/10/2034	898,136	54,144	0.15
Structured Adj Rate Mtg 1.309% 25/09/2034	2,541,357	101,654	0.29	Structured Mtg Ln Tr 1.459% 25/11/2034	394,738	25,202	0.07
Structured Adj Rate Mtg Ln 1.059% 25/07/2035	1,863,357	76,517	0.22	Structured Mtg Loan Tr 1.009% 25/11/2034	710,618	72,604	0.21
Structured Adj Rate Mtg Ln 1.409% 25/09/2034	1,175,187	54,378	0.15	Terwin Mtg Tr Frn 6.77% 25/07/2034	1,306,687	102,183	0.29
Structured Adj Rate Mtg Ln 5.239% 25/03/2035	697,545	37,218	0.11	Terwin Mtg Tr Frn 7.67% 25/07/2034	339,288	13,572	0.04
Structured Adj Rate Mtg Ln 1% 25/08/2035	6,443,000	217,735	0.62	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.409% 25/01/2045	1,798,029	71,921	0.20
Structured Adj Rate Mtg Ln 1% 25/10/2035	5,140,000	143,036	0.41	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.209% 25/04/2045	737,011	57,634	0.16
Structured Adj Rate Mtg Ln 2.159% 25/09/2034	883,195	79,969	0.23	Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.359% 25/07/2045	1,834,340	143,445	0.41
Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 5.357% 25/06/2035	1,421,575	15,779	0.04				
Structured Adj Rate Mtg Ln Tr 1.089% 25/02/2035	636,863	32,134	0.09				
Structured Adj Rate Mtg Lo 5.095% 25/11/2034	550,224	24,942	0.07				
Structured Asset Invt Ln T 2.934% 25/11/2033	233,133	9,325	0.03				
Structured Asset Invt Ln T 2.934% 25/11/2033	270,456	10,818	0.03				
Structured Asset Invt Ln T 1% 25/10/2033	298,410	210,707	0.60				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD (continuación)			
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.509% 25/10/2045	1,278,596	54,374	0.15
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.309% 25/01/2044	374,589	29,293	0.08
Wamu Mtg Pass Through Ctfs 1.209% 25/01/2045	2,622,125	205,050	0.58
Washington Mut Mtg Secs Co 5.889% 25/01/2045	1,557,780	94,806	0.27
Washington Mutual Ser 2006 Ar9 1.409% 25/08/2046	2,834,741	72,569	0.21
Wells Fargo 4.091% 25/06/2035	1,083,837	43,353	0.12
Wells Fargo Home Equity As 1% 25/11/2035	852,000	31,838	0.09
Wells Fargo Home Equity Asset 1% 25/03/2037	3,000,000	88,953	0.25
Wells Fargo Home Equity Asset 2.189% 25/09/2034	1,737,009	69,480	0.20
Wells Fargo Mtg Backed Sec 4.552% 25/01/2035	593,281	17,146	0.05
	30,686,908	87.29	
Total Otros valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado	30,686,908	87.29	
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en USD			
Cwalt Inc 1% 25/08/2034	3,332,381	1,558,090	4.43
	1,558,090	4.43	
Total Otros valores mobiliarios	1,558,090	4.43	
Total Cartera de inversión	32,244,998	91.72	
Otros Activos Netos	2,910,367	8.28	
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,155,365	100.00	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Servicios financieros	91.72
	91.72

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo li Plc 8.018% 12/10/2012	100,000	120	0.00
		120	0.00
Total Otros valores mobiliarios		120	0.00
Fondos de inversión			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1 Cap	25,800	2,463,126	3.10
AXA Court Terme C	6,600	15,709,518	19.78
AXA IM Euro Cash Cap	1,520	15,482,477	19.49
AXA Or Et Matières Premières	142,350	4,199,325	5.29
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	468,000	4,179,240	5.26
AXA Tresor Court Terme C	6,480	15,712,251	19.78
Ishares EUR Corporate Bond	133,000	15,514,556	19.53
		73,260,493	92.23
Total Fondos de inversión abiertos		73,260,493	92.23
Fondos de inversión cerrados en USD			
Spdr Trust Series 1	39,790	2,623,135	3.30
		2,623,135	3.30
Total Fondos de inversión cerrados		2,623,135	3.30
Total Fondos de inversión		75,883,628	95.53
Total Cartera de inversión		75,883,748	95.53
Otros Activos Netos		3,550,508	4.47
TOTAL PATRIMONIO NETO		79,434,256	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	95.53
	95.53

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo li Plc 8.018% 12/10/2012	200,000	240	0.00
		240	0.00
Total Otros valores mobiliarios		240	0.00
Fondos de inversión			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1 Cap	72,922	6,961,863	8.50
AXA Court Terme C	3,009	7,162,112	8.75
AXA IM Euro Cash Cap	1,266	12,895,274	15.74
AXA IM Euro Liquidity Cap	222	9,745,214	11.90
AXA Or Et Matières Premières	214,520	6,328,340	7.73
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	704,000	6,286,720	7.68
AXA Tresor Court Terme C	2,691	6,524,948	7.97
Ishares EUR Corporate Bond	76,000	8,865,461	10.83
		64,769,932	79.10
Total Fondos de inversión abiertos		64,769,932	79.10
Fondos de inversión cerrados en USD			
Spdr Trust Series 1	153,775	10,137,538	12.38
		10,137,538	12.38
Total Fondos de inversión cerrados		10,137,538	12.38
Total Fondos de inversión		74,907,470	91.48
Total Cartera de inversión		74,907,710	91.48
Otros Activos Netos		6,977,293	8.52
TOTAL PATRIMONIO NETO		81,885,003	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	91.48
	91.48

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios			
Títulos respaldados por hipotecas o activos en EUR			
Aria Cdo li Plc 8.018% 12/10/2012	600,000	720	0.00
		720	0.00
Total Otros valores mobiliarios		720	0.00
Fondos de inversión			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Balanced Theme 1	74,895	7,150,226	11.72
AXA Or Et Matières Premières	210,000	6,195,000	10.15
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	689,000	6,152,770	10.08
AXA Tresor Court Terme C	2,675	6,486,153	10.63
Indexchange - Dow Jones Euro Stoxx 50 Ex	423,000	10,528,470	17.24
Ishares EUR Corporate Bond	54,000	6,299,143	10.32
		42,811,762	70.14
Total Fondos de inversión abiertos		42,811,762	70.14
Fondos de inversión cerrados en USD			
Spdr Trust Series 1	98,860	6,517,295	10.68
		6,517,295	10.68
Total Fondos de inversión cerrados		6,517,295	10.68
Total Fondos de inversión abiertos		49,329,057	80.82
Total Cartera de inversión		49,329,777	80.82
Otros Activos Netos		11,703,201	19.18
TOTAL PATRIMONIO NETO		61,032,978	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	80.82
	80.82

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

Renta fija en EUR

Arcelormittal 7.25% 01/04/2014	21,800,000	6,216,852	1.24
Enel Finance International Sa 0.01% 14/09/2009	10,000,000	9,970,971	1.98

16,187,823 3.22

Total Renta fija

16,187,823 3.22

Renta variable en CHF

Nestle Sa	678,490	18,308,761	3.64
Novartis Ag	238,722	6,952,270	1.38

25,261,031 5.02

Renta variable en EUR

Air Liquide Sa	94,977	6,349,212	1.26
Air Liquide (L)	83,955	5,612,392	1.12
Air Liquidel L	169,692	11,343,910	2.26
Bayer Ag	224,952	8,667,401	1.72
Bulgari Spa	371,629	1,445,637	0.29
Canal Plus	2,864,082	13,690,312	2.72
Carrefour	122,348	3,838,669	0.76
Crh Plc	500,543	8,163,856	1.62
Deutsche Telekom Ag-Reg	242,085	2,041,987	0.41
E.On Ag	653,957	16,904,788	3.35
Enel	1,668,225	5,867,981	1.17
ENI	740,263	12,466,029	2.48
France Telecom	781,332	12,860,725	2.56
Gaz De France	365,898	9,849,974	1.96
Koninklijke Kpn Nv	999,910	9,784,119	1.95
Mobistar	526,693	22,755,771	4.53
Nokia Oyj	860,005	9,245,054	1.84
Prosiebensat1 Media Ag	490,504	1,922,776	0.38
Royal Dutch Shell Plc	457,166	8,276,990	1.65
Sanofi Aventis	598,815	24,820,882	4.93
Solvay Sa	45,972	2,802,913	0.56
Terna Spa	3,911,074	9,279,023	1.85
Total Sa	311,325	12,132,335	2.41
Vinci	169,188	5,560,364	1.11
Vivendi Environnement	443,505	9,473,267	1.88
Vivendi Sa	549,001	9,552,617	1.90
Volta Finance Ltd	1,604,292	1,347,605	0.27

246,056,589 48.94

Renta variable en GBP

Glaxosmithkline	307,471	3,863,596	0.77
Imperial Tobacco	681,902	12,594,025	2.50
Marks & Spencer Group Plc	288,326	1,050,423	0.21
Vodafone Group Plc	9,023,402	12,491,002	2.48

29,999,046 5.96

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	---------------------	-----------------------------

Renta variable en NOK

Renewable Energy	459,903	2,487,699	0.49
------------------	---------	-----------	------

2,487,699 0.49

Total Renta variable

303,804,365 60.41

Derechos en NOK

Renewable Energy Corporation As	158,587	377,936	0.08
---------------------------------	---------	---------	------

377,936 0.08

Total Derechos

377,936 0.08

Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa

320,370,124 63.71

Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR

Belgium Treasury Bill 0.01% 16/07/2009	7,000,000	6,998,530	1.39
Belgium Treasury Bill 0.01% 18/02/2010	20,000,000	19,903,200	3.96
French Discount T-Bill 0% 24/09/2009	10,500,000	10,485,556	2.09

37,387,286 7.44

Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado

37,387,286 7.44

Pagarés de empresa

Pagarés de empresa en EUR

Banco Bilbao Vizcaya Argentari 0.01% 26/08/2009	10,000,000	9,984,443	1.99
BNP Paribas Sa 0.01% 27/08/2009	10,000,000	9,985,533	1.99
Calyon 0.01% 06/07/2009	10,000,000	9,998,089	1.98
Eni Coordination Center Sa 0.00001% 06/07/2009	10,000,000	9,998,255	1.99
Societe Generale 0.01% 06/07/2009	10,000,000	9,998,238	1.99

49,964,558 9.94

Total pagarés de empresa

49,964,558 9.94

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Euro Credit C	215,775	10,268,751	2.04
AXA IM XP Alpha European Opp F Cap	45,000	2,857,950	0.57
Hausmann Holdings Nv C EUR	5,304	8,786,401	1.75
Miralt Sicav Europe A EUR	202,996	12,214,269	2.43
		34,127,371	6.79
Total Fondos de inversión abiertos		34,127,371	6.79
Total Cartera de inversión		441,849,339	87.88
Otros Activos Netos		60,912,779	12.12
TOTAL PATRIMONIO NETO		502,762,118	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Comunicaciones	13.77
Petróleo y gas	8.50
Bancos	7.95
Deuda soberana	7.44
Productos farmacéuticos	7.08
Fondos de inversión abiertos	6.79
Productos químicos	5.24
Medios de comunicación	5.00
Servicios financieros	3.97
Alimentación y bebidas	3.64
Equipos eléctricos	3.35
Servicios públicos	3.02
Tabaco	2.50
Agua	1.88
Materiales básicos	1.80
Energía	1.69
Materiales y productos de construcción	1.62
Ingeniería y construcción	1.11
Distribución y comercio al por mayor	0.76
Productos textiles y confección	0.29
Posiciones diversificadas	0.27
Comercio al por menor	0.21
	87.88

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos			
Fondos de inversión abiertos en EUR			
AXA Amerique Actions AFM Cap	140,642	3,219,295	9.70
AXA Court Terme C	1,537	3,658,866	11.02
AXA Europe Actions AFM	1	64	0.00
AXA Europe Small Cap AFM	188,525	5,746,242	17.32
AXA IM Euro Liquidity Cap	33	1,448,613	4.36
AXA Valeurs Euro AFM	1	38	0.00
		14,073,118	42.40
Fondos de inversión abiertos en GBP			
AXA Framlington Uk Select Opport. A	324,552	4,817,470	14.51
		4,817,470	14.51
Fondos de inversión abiertos en USD			
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund A	487,687	6,833,893	20.59
AXA Rosenberg Us Eqty Alpha A	953,654	6,898,783	20.78
		13,732,676	41.37
Total Fondos de inversión abiertos		32,623,264	98.28
Total Cartera de inversión		32,623,264	98.28
Otros Activos Netos		569,479	1.72
TOTAL PATRIMONIO NETO		33,192,743	100.00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión abiertos	98.28
	98.28

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2009 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa				Fondos de inversión abiertos			
Renta fija en EUR				Fondos de inversión abiertos en EUR			
Banco Popular Espanol Sa 0.01% 23/09/2009	3,000,000	2,990,676	1.42	AXA IM Euro Cash Cap	1,062	10,813,390	5.12
Banco Sabadell Sa 1% 07/07/2009	1,500,000	1,496,762	0.71			10,813,390	5.12
Enel Finance International Sa 0.01% 14/09/2009	3,000,000	2,991,291	1.41	Total Fondos de inversión abiertos		10,813,390	5.12
		7,478,729	3.54	Total Cartera de inversión		193,512,250	91.69
Total valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa		7,478,729	3.54	Otros Activos Netos		17,536,448	8.31
Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado				TOTAL PATRIMONIO NETO		211,048,698	100.00
Instrumentos de deuda de estados y entidades supranacionales en EUR							
France Treasury Bill Btf 0% 27/08/2009	4,000,000	3,996,343	1.89				
France Treasury Bill Btf 0.01% 03/12/2009	30,000,000	29,910,988	14.18				
France Treasury Bill Btf 0.01% 05/11/2009	20,000,000	19,952,062	9.45				
France Treasury Bill Btf 0.01% 09/07/2009	8,000,000	7,999,178	3.79				
France Treasury Bill Btf 0.01% 17/09/2009	15,000,000	14,979,530	7.10				
France Treasury Bill Btf 0.01% 23/07/2009	34,500,000	34,490,365	16.35				
France Treasury Bill Btf 0.01% 30/07/2009	12,000,000	11,995,330	5.68				
France Treasury Bill Btf 1% 20/08/2009	4,000,000	3,996,718	1.89				
French Discount T-Bill 0% 24/09/2009	18,000,000	17,975,238	8.52				
		145,295,752	68.85				
Total valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado		145,295,752	68.85				
Pagarés de empresa							
Pagarés de empresa en EUR							
Banco Bilbao Vizcaya Argentari 0.01% 26/08/2009	8,000,000	7,987,555	3.78				
Banco Espirito Santo Sa 0.00001% 04/08/2009	2,000,000	1,997,152	0.95				
Eni Coordination Center Sa 0.01% 14/09/2009	3,000,000	2,993,683	1.42				
French Discount Tbill 0.01% 23/09/2009	2,000,000	1,994,351	0.94				
French Discount Tbill 0.01% 31/12/2009	10,000,000	9,957,769	4.72				
Pohjola Bank Plc 0.000001% 05/08/2009	5,000,000	4,993,869	2.37				
		29,924,379	14.18				
Total pagarés de empresa		29,924,379	14.18				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución sectorial a 30 de junio de 2009

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	74.51
Bancos	9.23
Fondos de inversión abiertos	5.12
Servicios financieros	2.83
	91.69

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 1 Generalidades

AXA World Funds (la "SICAV") es una SICAV de derecho luxemburgués con múltiples Subfondos, constituida de conformidad con la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva. El número de identificación a efectos del IVA es LU21682319.

A 30 de junio de 2009, la SICAV está formada por 47 Subfondos activos:

Subfondos	Divisa
SUBFONDOS DE RENTA VARIABLE:	
AXA World Funds - Aedificandi	EUR
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR
AXA World Funds - Clean Tech	EUR
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR
AXA World Funds - Euro Core Equities	EUR
AXA World Funds - European Core Equities	EUR
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR
AXA World Funds - European Opportunities	EUR
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD
AXA World Funds - Framlington Health	USD
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY
AXA World Funds - Human Capital	EUR
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD
AXA World Funds - Italian Equities	EUR
AXA World Funds - Junior Energy	EUR
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF
AXA World Funds - Talents	EUR
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)	EUR
AXA World Funds - Talents Europe	EUR
SUBFONDOS DE RENTA FIJA:	
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US Libor Plus	USD
SUBFONDOS DE FONDO DE FONDOS:	
AXA World Funds - Force 3	EUR
AXA World Funds - Force 5	EUR
AXA World Funds - Force 8	EUR
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	EUR
SUBFONDOS MIXTOS:	
AXA World Funds - Optimal Income	EUR
SUBFONDO DE EFECTIVO:	
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	EUR

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 1 Generalidades (continuación)

La Sociedad gestora (AXA Funds Management S.A.) se constituyó el 21 de noviembre de 1989 por un período de tiempo indeterminado. Sus estatutos fueron publicados en el “Mémorial” el día 26 de enero de 1990. Los Estatutos consolidados se depositaron en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo el 17 de enero de 2002. La Sociedad está inscrita en el “Registre de Commerce” (registro mercantil) de Luxemburgo con el número B 32.223. AXA Funds Management S.A. obtuvo la aprobación de la Autoridad Reguladora de Luxemburgo (la “CSSF”) para tener la consideración de sociedad gestora de OICVM de conformidad con la Directiva UCITS III.

Acciones de Clase “A” y de Clase “F”

Cada Subfondo ofrece varias clases distintas de acciones. Las acciones de Clase “A” se destinan a todos los inversores. No existe una suscripción inicial mínima para las acciones de Clase “A”. No existe una inversión posterior mínima para las acciones de Clase “A”.

Las Acciones de Clase “F” están específicamente orientadas a su colocación entre inversores institucionales y se benefician de la aplicación de unos niveles de comisión reducidos. La suscripción inicial mínima en acciones de Clase “F” es de 500,000 EUR, y la inversión posterior mínima equivale a 50,000 euros en el caso de los Subfondos AXA World Funds - Aedificandi, AXA World Funds - Swiss Equities, AXA World Funds - European Convergence Bonds, AXA World Funds - Global High Yield Bonds y AXA World Funds - Money Market Euro, y a 10,000 EUR en el caso de los demás Subfondos.

Los titulares de acciones “A” pueden solicitar la conversión a acciones “F” si como consecuencia de una suscripción posterior el accionista alcanza el nivel mínimo de tenencia necesario para las acciones “F”, que es de 500,000 EUR.

Si, como consecuencia de un reembolso, la inversión de un accionista en Acciones de Clase “F” cayese por debajo del nivel mínimo de inversión exigido para las Acciones “F”, se considerará que dicho accionista ha solicitado la conversión de su inversión en Acciones de Clase “A”.

No se cobrará ninguna comisión respecto a las conversiones entre Acciones de Clase “A” y Acciones de Clase “F”.

Normalmente se aplicará al accionista una comisión inicial de hasta el 5.50% del Precio de Negociación de las Acciones de Clase “A” adquiridas.

Normalmente se aplicará al accionista una comisión inicial de hasta el 2.00% del Precio de Negociación de las Acciones de Clase “F” adquiridas.

Acciones de Reparto y Capitalización

Las acciones de las Clases “A” y “F” se dividen además en acciones de capitalización y acciones de reparto. Estas acciones difieren en sus políticas de distribución, las primeras por la acumulación de ingresos y las segundas por el reparto de dividendos. Los activos de estas dos categorías se agrupan.

Acciones de Clase “E”

Las acciones de Clase “E” están destinadas a todos los inversores. No se aplicará ninguna comisión inicial a las acciones de Clase “E”. Se aplicará una comisión de comercialización anual adicional a la comisión de gestión anual respecto a las acciones de Clase “E” cuyo porcentaje variará en función del Subfondo (del 0.25% al 0.75% del patrimonio neto de dichas acciones). Los accionistas no pueden convertir Acciones de Clase “E” en otra Clase de Acciones del mismo Subfondo o de otro diferente sin autorización previa de la Sociedad.”

Acciones de Clase “I”

Los Consejeros se reservan, a su entera discreción, el derecho de emitir Acciones de Clase “I”.

Las acciones de Clase “I” únicamente se ofrecen a inversores institucionales. No se liquidará comisión de suscripción alguna sobre las Acciones de Clase “I”.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 1 Generalidades (continuación)

Acciones de Clase "M"

Las acciones de Clase "M" solamente las suscribirá y mantendrá AXA Investment Managers o sus filiales para su utilización en mandatos institucionales o acuerdos de gestión de inversiones para un fondo específico contratado con el Grupo AXA. No se aplicará ninguna comisión inicial a las acciones de Clase "M". No existe ningún importe de suscripción mínima inicial que deba suscribir un accionista ni tampoco de inversión mínima posterior.

Acciones de Clase "R"

Las Acciones de Clase "R" únicamente se ofrecerán a inversores que no sean inversores institucionales y que residan en el Reino Unido, las Islas del Canal o la Isla de Man.

Acciones de Clase "SI"

Las Acciones de Clase "SI" únicamente se ofrecerán a inversores institucionales que residan en el Reino Unido, las Islas del Canal o la Isla de Man.

Acciones de Clase "S"

Las Acciones de Clase "S" únicamente serán ofrecidas por las sucursales de Hong Kong y Singapur del distribuidor "HSBC Private Bank (Suisse) SA" a aquellos inversores que sean residentes en Asia.

Acciones de Clase "J"

Los Consejeros se reservan, a su entera discreción, el derecho de emitir acciones de Clase "J". Las acciones de Clase "J" únicamente se ofrecerán a inversores institucionales que sean residentes en Japón.

Los distintos tipos de acciones se describen detalladamente en el Folleto vigente. Algunos subfondos están disponibles en monedas distintas a su moneda de referencia.

Capital simiente del Grupo AXA

Las acciones de un Subfondo podrán ser adquiridas (i) por un fondo francés del que AXA Investment Managers sea accionista mayoritario (en adelante, "AXA IM Fund") y/o (ii) por empresas que formen parte del grupo de empresas AXA y/o (iii) por fondos de inversión que estén gestionados por sociedades de gestión de inversiones en las que el Grupo AXA IM posea una participación directa o indirecta ("AXA IM Group Managed Funds") a efectos de elaborar un historial de rentabilidad o comercializar el Subfondo.

AXA IM Fund y/o las empresas que formen parte del Grupo AXA IM y/o los AXA IM Group Managed Funds podrán, en cualquier momento, solicitar el reembolso de las acciones que posean en el Subfondo, lo que puede traducirse en una importante disminución del patrimonio total del Subfondo y/o una reestructuración de este último incluyendo, aunque no limitándose a aquellas reestructuraciones que conlleven la disolución del Subfondo o su fusión con otro fondo. La Sociedad Gestora ha elaborado normas específicas destinadas a garantizar un tratamiento igualitario entre los accionistas del Subfondo que serán de aplicación en dicho caso.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 1 Generalidades (continuación)

Reparto

Las acciones de reparto podrán distribuir dividendos a sus titulares. En tal caso, los dividendos se abonarán con cargo a los beneficios procedentes de las inversiones y/o a las plusvalías materializadas o a cualquier otro tipo de fondos disponibles para su distribución. No obstante, no se procederá a ningún reparto que dé lugar a un descenso del patrimonio neto total de la Sociedad por debajo del equivalente, expresado en la moneda de referencia de ésta, al patrimonio neto mínimo exigido por la legislación de Luxemburgo en el caso de los organismos de inversión colectiva.

Nota 2 Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan conforme a las normativas de Luxemburgo relativas a las instituciones de inversión colectiva.

b) Valor de los activos financieros

El valor de los activos de la SICAV se determina del modo siguiente:

- a) Los activos líquidos se valoran a su valor nominal con acumulación de intereses; en el caso de los instrumentos a corto plazo (especialmente los de descuento) con un vencimiento en un plazo inferior a 90 días, el valor del instrumento basado en el coste neto de adquisición se ajusta gradualmente al precio de recompra de éstos, mientras que el rendimiento de la inversión calculado sobre el coste neto de adquisición se mantiene constante. En caso de que se produzcan cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de valoración de la inversión se ajusta a los nuevos rendimientos del mercado.
- b) los títulos que coticen o se negocien en un Mercado Regulado, una Bolsa de un Otro Estado o en Otro Mercado Regulado se valorarán al precio de cierre de dichos mercados. Si los títulos cotizan o se negocian en varios mercados, el precio de cierre del mercado que constituya el mercado principal para dichos títulos será determinante.
- c) los títulos que no coticen ni se negocien en un Mercado Regulado, una Bolsa de Otro Estado o en Otro Mercado Regulado se valorarán a su último precio de mercado disponible;
- d) los títulos que no dispongan de cotización de precios o para los que el precio al que se hace referencia en (a) y/o (b) no sea representativo del valor justo de mercado, serán valorados por el Consejo de Administración de la SICAV, con prudencia, y de buena fe, en función de sus precios de venta razonablemente previsibles.
- e) Las Obligaciones de Deuda Colateralizada (CDO) para las que la cotización del precio no es representativa de su valor justo de mercado se valorarán a su valor liquidativo de acuerdo con lo transmitido al Gestor de Inversiones por el banco organizador de cada CDO en la que haya invertido la SICAV;

A la hora de gestionar la valoración diaria de los fondos, el principio adoptado por el Consejo de Administración consiste en garantizar una valoración adecuada de las carteras con el fin de garantizar un trato igualitario para todos los accionistas.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

b) Valor de los activos financieros (continuación)

En este contexto, el 19 de julio de 2007 el Consejo de Administración decidió cerrar la suscripción de acciones del Subfondo AXA World Funds - US Libor Plus. Por otra parte, el 19 de julio de 2007 el Consejo de Administración introdujo un nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios" con el fin de hacer frente a las preocupaciones relativas a la valoración derivadas de los actuales acontecimientos del mercado y de liquidez relacionados con estas clases de activos/instrumentos de deuda incluidos en determinados Subfondos al final del ejercicio. La actual política de determinación de precios basados en el valor justo, procedente de este nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios", permite establecer el precio de los activos de forma diaria, empleando varias fuentes para ese fin, como los resultados del índice ABX, los proveedores de datos (data vendors) y/o los precios proporcionados por los agentes, así como valoraciones mediante modelos matemáticos (marked-to-model). El 30 de junio de 2009, se han considerado ajustes al valor justo, basados en este nuevo "Método y procedimientos para la determinación de precios" aplicado por el Consejo de Administración, para AXA World Funds - US Libor Plus sobre el 91.72% de su patrimonio neto total.

c) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas extranjeras

Los contratos a plazo sobre divisas pendientes se valoran a la fecha de cierre utilizando los tipos de cambio a plazo aplicables a la vida residual del contrato. Toda plusvalía y minusvalía latente se incluye en el Balance de situación.

Conforme a las condiciones que se establezcan en el Folleto y a los límites reglamentarios, los Subfondos podrán emplear contratos a plazo sobre divisas como parte de su política de inversión con fines de gestión eficaz de la cartera y/o de cobertura.

d) Ganancias/(pérdidas) materializadas sobre las ventas de valores

Las ganancias/(pérdidas) materializadas sobre la venta de valores se calculan en función del coste medio de los valores vendidos.

e) Conversión de divisas

Los registros contables y los estados financieros están expresados en la moneda de referencia del correspondiente Subfondo.

Las transacciones en divisas distintas a la de denominación del subfondo se convierten a la correspondiente divisa de la cartera basándose en el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

El activo y el pasivo denominados en otras divisas se convierten a la correspondiente divisa del Subfondo al último tipo de cambio disponible de la fecha de cada balance de situación.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

f) Tipos de cambio empleados para el cálculo del patrimonio neto

Los tipos de cambio aplicados a 30 de junio 2009 son los siguientes:

EUR =	5.16369	AED	EUR =	10.89541	HKD	EUR =	67.90963	PHP
EUR =	5.41515	ARS	EUR =	276.22523	HUF	EUR =	4.50062	PLN
EUR =	1.74781	AUD	EUR =	14,388.88366	IDR	EUR =	5.11702	QAR
EUR =	2.74106	BRL	EUR =	5.52078	ILS	EUR =	10.86603	SEK
EUR =	1.62699	CAD	EUR =	67.62846	INR	EUR =	2.04235	SGD
EUR =	1.52457	CHF	EUR =	134.5329	JPY	EUR =	47.84813	THB
EUR =	745.03067	CLP	EUR =	1,807.57276	KRW	EUR =	2.16585	TRY
EUR =	26.01998	CZK	EUR =	18.53790	MXN	EUR =	46.30381	TWD
EUR =	7.44658	DKK	EUR =	4.97601	MYR	EUR =	2,914.33885	UGX
EUR =	7.87452	EGP	EUR =	9.02170	NOK	EUR =	1.40585	USD
EUR =	0.84953	GBP	EUR =	2.16752	NZD	EUR =	10.97808	ZAR

g) Coste de adquisición de los valores

El coste de adquisición de los valores expresado en divisas distintas a la moneda de referencia del Subfondo se convierte a ésta conforme al promedio de los tipos de cambio vigentes en la fecha de compra.

h) Valoración de opciones y futuros financieros

Los contratos de futuros y los contratos de opciones negociados en bolsa vigentes se valoran en la fecha de cierre mediante el último precio de venta disponible del instrumento. Toda plusvalía/(minusvalía) latente se incluye en el Balance de situación.

i) Valoración de los contratos de swap

Un swap (permuta financiera) es un acuerdo entre dos partes que obliga a ambas a intercambiar una serie de flujos monetarios a intervalos específicos que se basan en cambios en los precios o tipos específicos para un importe concreto de un activo subyacente o que se calculan con referencia a estos cambios. Los flujos de pago se compensan habitualmente entre sí, abonando una de las partes la diferencia a la otra. Pueden surgir riesgos si la otra parte del contrato de swap no cumple los términos de éste. La pérdida derivada del incumplimiento de una contraparte se limita por lo general al pago neto que debiera percibir la SICAV, y/o al valor de cierre al final del contrato.

Por consiguiente, la SICAV considera la solvencia de cada contraparte en un contrato de swap a la hora de evaluar el potencial riesgo de insolvencia. Por otra parte, pueden surgir riesgos a causa de movimientos no previstos en los tipos de interés o en el valor de los valores o índices subyacentes.

- Contratos de swap de riesgo de crédito

Un swap de riesgo de crédito ("CDS" por su denominación en inglés) es una transacción con derivados crediticios en la que se celebra un contrato entre dos partes por el que una realiza pagos de cupón periódico fijo a la otra durante todo el periodo de vigencia del mismo. La otra parte no realiza pagos salvo en el caso de que se produzca un supuesto de insolvencia relacionado con un activo de referencia previamente determinado. Si esto sucede, la parte en cuestión realizará un pago a la primera parte y el contrato de swap se dará por concluido. La plusvalía/(minusvalía) latente sobre CDS se incluye en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

- Swap de vencimiento constante

Un swap de vencimiento constante ("CMS" por su denominación en inglés) es una variante del swap de tipo de interés fijo por tipo variable. El tipo de interés de uno de los componentes se actualiza cada ejercicio indexándolo al tipo de interés del mercado con vencimiento fijo disponible regularmente y el tipo de interés del otro componente del swap se fija o actualiza de forma periódica conforme o mediante indexación al LIBOR (u otro índice de tasa de interés flotante). La plusvalía/(minusvalía) latente sobre CMS se indica en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

- Contrato de swap de rendimiento/Swap de rentabilidad total

La SICAV celebró contratos de swap de rendimiento conforme a los que ésta paga intereses sobre un valor de referencia y recibe o paga el rendimiento del índice subyacente basado en el mismo valor de referencia. Los intereses se acumulan, y éstos y el rendimiento del índice se valoran diariamente. La suma neta por cobrar o pagar se registra en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre swaps".

j) Contratos con pacto de recompra (repos)

Con carácter accesorio, la SICAV podrá celebrar contratos con pacto de recompra, que consisten en compraventas de valores con una cláusula que otorga o impone al vendedor el derecho o la obligación de recomprar al comprador los valores vendidos a un precio y en un plazo establecidos por ambas partes en su acuerdo contractual.

k) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente según el método de acumulación, una vez deducidas las retenciones no recuperables (intereses sobre la cartera de inversiones, sobre depósitos y cuentas a la vista e ingresos sobre préstamos de valores).

l) Ingresos por dividendos

Los dividendos se contabilizan en la fecha ex-dividendo, una vez deducidas las retenciones no recuperables.

m) Datos consolidados

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto consolidados se expresan en EUR y se presentan con fines meramente informativos.

Nota 3 Comisión de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, de los activos de los correspondientes Subfondos, una comisión de gestión por un importe que se determinará específicamente para cada Subfondo o Clase de Acciones. La comisión de gestión anual se calcula como un porcentaje del patrimonio neto de cada Subfondo. La información relativa a esta comisión, así como su porcentaje correspondiente por cada clase de acciones, se describen en el Folleto completo y simplificado y en la tabla que aparece a continuación. Esta comisión se calcula y devenga a diario y se paga a mes vencido. La Sociedad Gestora remunerará a los Gestores Financieros mediante la comisión de gestión conforme a los contratos firmados con éstos. Los tipos máximos aplicables son los siguientes:

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 3 Comisión de gestión (continuación)

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S
AXA World Funds - Aedificandi	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.45%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Aedificandi Global	2.50%	2.50%	1.50%	0.90%	1.50%	0.00%	2.50%	-
AXA World Funds - Clean Tech	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	1.50%	-
AXA World Funds - Euro Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - European Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - European Opportunities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-
AXA World Funds - European Small Cap Equities	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	1.50%	-
AXA World Funds - Europe Dividend	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Europe MicroCap	2.40%	-	1.20%	-	1.20%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Health	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Japan	2.50%	2.50%	1.50%	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Human Capital	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Hybrid Resources	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Italian Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Junior Energy	2.50%	2.50%	1.50%	-	1.50%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Swiss Equities	1.50%	-	0.75%	-	0.75%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Talents	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	1.50%	1.75%
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.90%	-	1.50%	-
AXA World Funds - Talents Europe	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	1.50%	-
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Alpha Euro Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	0.90%	0.90%	0.60%	-	0.60%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 1-3	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-
AXA World Funds - European Convergence Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	-	0.35%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Credit Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	1.25%	1.25%	0.65%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus	1.50%	1.50%	1.00%	-	1.00%	-	-	-
AXA World Funds - Force 3	1.00%	1.00%	0.50%	-	0.50%	-	-	-
AXA World Funds - Force 5	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-
AXA World Funds - Force 8	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.75%	-	-	-
AXA World Funds - Optimal Income	1.20%	1.20%	0.60%	-	1.00%	0.00%	1.50%	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	1.50%	1.50%	0.50%	-	0.50%	-	-	-
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	0.40%	0.40%	0.30%	-	0.15%	0.00%	-	-

La retrocesión de la comisión de gestión aplicada a los activos invertidos en otros OICVM u OIC se calcula y devenga diariamente y se procede a su devolución a cada clase de acciones. Esta retrocesión representa un descuento parcial o la devolución total de las comisiones de gestión aplicadas por cada OICVM u OIC subyacente.

De acuerdo con el Folleto, los Subfondos no invertirán en OIC subyacentes que estén sujetos a una comisión de gestión superior al 3%.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 3 Comisión de gestión (continuación)

Parte de la comisión de gestión podrá utilizarse para abonar las comisiones de seguimiento (trailer fees) relativas a las actividades de distribución que afecten al Fondo.

Además, se realizarán reembolsos a los inversores institucionales que, desde una perspectiva comercial, mantengan acciones de la SICAV por cuenta de terceras partes.

A 30 de junio de 2009, las comisiones de gestión reales aplicadas son las siguientes:

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S	Clase SI
AXA World Funds - Aedificandi	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.45%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Aedificandi Global	1.75%	1.75%	0.90%	0.00%	0.00%	0.00%	1.50%	-	-
AXA World Funds - Clean Tech	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.00%	0.00%	1.50%	-	-
AXA World Funds - Euro Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - European Core Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Value Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - European Opportunities	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - European Small Cap Equities	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	1.50%	-	-
AXA World Funds - Europe Dividend	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Europe MicroCap	2.00%	-	1.00%	-	0.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Global Technology	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Health	1.75%	1.75%	0.90%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Framlington Japan	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	-	-	-	-
AXA World Funds - Human Capital	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.70%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Hybrid Resources	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Italian Equities	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.60%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Junior Energy	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Swiss Equities	1.50%	-	0.75%	-	0.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Talents	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	1.50%	1.75%	-
AXA World Funds - Talents Brick (nota 1)	1.75%	1.75%	0.90%	-	0.00%	-	1.50%	-	-
AXA World Funds - Talents Europe	1.50%	1.50%	0.75%	-	-	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	0.80%	0.80%	0.50%	-	0.40%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	0.90%	0.90%	0.60%	-	0.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 1-3	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 3-5	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 5-7	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 7-10	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro 10+LT	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit IG	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	0.90%	0.90%	0.50%	0.35%	0.35%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	0.50%	0.50%	-	-	0.25%	0.00%	-	-	-

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 3 Comisión de gestión (continuación)

AXA World Funds	Clase A	Clase E	Clase F	Clase J	Clase I	Clase M	Clase R	Clase S	Clase SI
AXA World Funds - European Convergence Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	-	0.00%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	0.75%	0.75%	0.60%	0.40%	0.40%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	1.25%	1.25%	0.65%	-	0.50%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	1.25%	1.00%	0.75%	-	0.55%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	0.60%	0.60%	-	-	0.30%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds	1.20%	1.20%	0.70%	-	0.50%	0.00%	-	-	-
AXA World Funds - US Libor Plus	0.05%	0.00%	0.05%	-	0.05%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 3	1.00%	1.00%	0.50%	-	0.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 5	1.25%	1.25%	0.60%	-	0.60%	-	-	-	-
AXA World Funds - Force 8	1.50%	1.50%	0.75%	-	0.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Optimal Income	1.20%	1.20%	0.60%	-	0.45%	0.00%	0.00%	-	-
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	0.50%	0.50%	0.00%	-	0.00%	-	-	-	-
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	0.40%	0.40%	0.30%	-	0.15%	0.00%	-	-	-

A 30 de junio de 2009, las comisiones de gestión que se cargaron a nivel de los fondos subyacentes son las siguientes:

	Comisión de gestión anual
AXA World Funds - Aedificandi	
EasyETF FTSE EPRA Europe	0.45%
AXA World Funds - Euro 1-3	
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.42%
AXA IM Euro Inflation Bond C	0.27%
AXA World Funds - Euro 3-5	
AXA Euro 1-3 C	0.32%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.42%
AXA World Funds - Euro 5-7	
AXA Euro 1-3 C	0.32%
AXA IM Alpha Credit C	0.43%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.42%
AXA World Funds - Euro 10+LT	
AXA Euro 1-3 C	0.32%
AXA World Funds - Euro Bonds	
AXA IM Alpha Credit C	0.43%
AXA IM Alpha Euro Bonds C	0.42%

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 3 Comisión de gestión (continuación)

	Comisión de gestión anual
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	
AXA IM Strategies Plus C	0.41%
AXA World Funds - Force 3	
AXA Balanced Theme 1 Cap	0.85%
AXA Court Terme C	0.31%
AXA IM Euro Cash Cap	0.10%
AXA Or Et Matières Premières	1.43%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	2.00%
AXA Tresor Court Terme C	0.07%
Ishares EUR Corporate Bond	0.20%
Spdr Trust Series 1	0.00%
AXA World Funds - Force 5	
AXA Balanced Theme 1 Cap	0.85%
AXA Court Terme C	0.31%
AXA IM Euro Cash Cap	0.10%
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.13%
AXA Or Et Matières Premières	1.43%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	2.00%
AXA Tresor Court Terme C	0.07%
Ishares EUR Corporate Bond	0.20%
Spdr Trust Series 1	0.00%
AXA World Funds - Force 8	
AXA Balanced Theme 1 Cap	0.85%
AXA Or Et Matières Premières	1.43%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Markets Equity Alpha Fund	2.00%
AXA Tresor Court Terme C	0.07%
Indexchange - Dow Jones Euro Stoxx 50 Ex	0.15%
Ishares EUR Corporate Bond	0.20%
Spdr Trust Series 1	0.00%
AXA World Funds - Optimal Income	
AXA Euro Credit C	0.63%
AXA IM XP Alpha European Opportunities F Cap	0.75%
Haussmann Holdings NV	1.50%
Miralt Sicav Europe A EUR	2.00%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)	
AXA IM Euro Liquidity Cap	0.13%
AXA Court Terme C	0.31%
AXA Europe Small Cap AFM	0.89%
AXA Amerique Actions AFM Cap	0.74%
AXA Europe Actions AFM	0.85%
AXA Valeurs Euro AFM	0.85%
AXA Framlington Uk Select Opp. A	1.50%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund A	0.70%
AXA Rosenberg Us Eqty Alph A	0.70%
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	
AXA IM Euro Cash Cap	0.10%

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 4 Comisiones de rentabilidad

En el caso de los Subfondos que figuran a continuación, el Gestor Financiero Principal tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad además de las comisiones de gestión, basada en el exceso de rentabilidad respecto a la del índice de referencia, y cuyo cálculo se realiza tal y como se describe en los anexos de los correspondientes Subfondos que se incluyen en el Folleto completo de octubre de 2008.

La comisión de rentabilidad se calcula respecto a cada ejercicio de referencia tal y como se describe en el Folleto completo de octubre de 2008, su devengo es diario y su pago se realiza al final de cada ejercicio económico.

A 30 de junio de 2009, las comisiones de rentabilidad y el índice de referencia son los siguientes:

Subfondos		
AXA World Funds - Hybrid Resources	20%	Composite 50% GSCI Light Energy Total Return USD + 25% MSCI AC World TR Net Metals & Mining USD + 25% MSCI AC World TR Net Oil Gas & Consumable Fuels USD
AXA World Funds - Junior Energy	20%	MSCI World Energy
AXA World Funds - Talents	20%	MSCI World
AXA World Funds - Talents Absolute	20%	EONIA CAP
AXA World Funds - Europe MicroCap	20%	MSCI Europe Small Cap
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	30%	EONIA Cap +1.40%
AXA World Funds - Alpha Sterling Bonds - EUR	30%	EONIA Cap +2.00%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1) - EUR	30%	EONIA Cap. + 2.5%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1) - GBP	30%	LIBOR 1 month Cap. + 2.5%
AXA World Funds - Optimal Income	20%	(1)

(1) Tal y como se indica en el Folleto, las comisiones de rentabilidad se calculan aplicando el 20% al exceso de rentabilidad del 14.49% de un Fondo de referencia durante un periodo de referencia de dos años.

Nota 5 Comisiones del Depositario y Agente de administración

Las comisiones del depositario y agente de administración se pagan mensualmente y se calculan en base a los activos a finales de mes y al número de operaciones a liquidar de acuerdo con el contrato firmado el 31 de marzo de 2006.

Nota 6 "Taxe d'Abonnement"

La SICAV es un fondo de inversión registrado en Luxemburgo y por lo tanto está exento de impuestos, a excepción del impuesto de suscripción ("Taxe d'Abonnement"). Conforme a la legislación y las normativas vigentes, la SICAV está sujeta a un impuesto de suscripción calculado y pagado trimestralmente sobre el patrimonio neto del Fondo al final del correspondiente trimestre. La SICAV paga el tipo impositivo normal del 0.05% para todos los Subfondos con la excepción de los Subfondos institucionales y/o de efectivo y del mercado monetario, a los que se aplica un tipo reducido del 0.01%.

Nota 7 Variaciones en la cartera de inversiones

Los accionistas pueden obtener información sobre cambios en la Cartera de inversiones durante el ejercicio respecto al cual se informa en la dirección del Depositario.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas

La plusvalía/(minusvalía) latente sobre estos contratos se indica en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos a plazo sobre divisas extranjeras".

AXA World Funds - Hybrid Resources

Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en USD
USD	1,405,292	EUR	1,000,000	30/09/2009	(135)
Total					(135)

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
EUR	372,439	EGP	3,000,000	21/07/2009	(3,251)
EUR	98,517	MXN	1,800,000	21/07/2009	1,915
EUR	5,020,199	USD	7,000,000	21/07/2009	44,828
Total					43,492

AXA World Funds - European Convergence Bonds

Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
EUR	319,603	HUF	90,000,000	21/07/2009	(4,725)
EUR	530,707	USD	740,000	21/07/2009	4,315
PLN	1,768,296	EUR	400,000	21/07/2009	(7,645)
Total					(8,055)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

Compra			Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Clases "Hedged"					
EUR	450,933	AUD	800,000	10/07/2009	(6,478)
EUR	5,016,602	AUD	9,000,000	10/07/2009	(129,272)
EUR	1,807,063	CAD	2,800,000	10/07/2009	85,992
EUR	20,574,612	CAD	32,600,000	10/07/2009	536,434
EUR	972,386	CZK	26,000,000	10/07/2009	(26,591)
EUR	3,616,450	DKK	27,000,000	10/07/2009	(8,851)
EUR	3,990,141	GBP	3,500,000	10/07/2009	(129,786)
EUR	44,625,127	GBP	40,000,000	10/07/2009	(2,459,757)
EUR	885,582	HUF	250,000,000	10/07/2009	(17,605)
EUR	14,816,856	JPY	2,000,000,000	10/07/2009	(51,174)
EUR	157,463,901	JPY	21,000,000,000	10/07/2009	1,349,579
EUR	7,715,134	KRW	13,000,000,000	10/07/2009	518,922
EUR	2,298,662	MXN	42,000,000	10/07/2009	35,954
EUR	1,025,427	NOK	9,000,000	10/07/2009	28,056
EUR	531,861	NZD	1,200,000	10/07/2009	(21,477)
EUR	2,723,857	PLN	12,000,000	10/07/2009	59,226
EUR	4,722,384	SEK	50,000,000	10/07/2009	120,889
EUR	36,770,581	USD	52,000,000	10/07/2009	(218,341)
EUR	175,637,601	USD	240,000,000	10/07/2009	4,919,500
EUR	175,796,229	USD	240,000,000	10/07/2009	5,078,126
					9,663,346

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (continuación)

Compra			Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Otras Clases					
EUR	3,832,849	CAD	6,000,000	09/07/2009	144,869
EUR	1,308,252	CZK	35,000,000	09/07/2009	(36,563)
EUR	2,507,974	HUF	700,000,000	09/07/2009	(21,533)
EUR	9,006,399	JPY	1,200,000,000	09/07/2009	85,699
HUF	700,000,000	EUR	2,478,970	09/07/2009	50,536
KRW	13,000,000,000	USD	10,483,871	09/07/2009	(261,690)
USD	3,701,130	CAD	4,000,000	09/07/2009	174,049
					135,367
Total					9.798.713

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

Compra			Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases "Hedged"					
EUR	220	USD	308	18/09/2009	1
EUR	365	USD	511	18/09/2009	2
EUR	1,429	USD	2,000	18/09/2009	9
EUR	1,441	USD	2,000	18/09/2009	25
EUR	2,026	USD	2,807	18/09/2009	41
EUR	2,178	USD	3,028	18/09/2009	33
EUR	3,886	USD	5,372	18/09/2009	90
EUR	4,041	USD	5,655	18/09/2009	25
EUR	4,732	USD	6,617	18/09/2009	34
EUR	5,130	USD	7,186	18/09/2009	24
EUR	6,439	USD	9,020	18/09/2009	30
EUR	10,695	USD	14,967	18/09/2009	65
EUR	11,445	USD	15,885	18/09/2009	201
EUR	22,834	USD	31,955	18/09/2009	138
EUR	31,689	USD	44,389	18/09/2009	150
EUR	100,000	USD	140,667	18/09/2009	(117)
EUR	112,997	USD	158,133	18/09/2009	685
EUR	136,087	USD	188,420	18/09/2009	2,851
EUR	157,865	USD	221,930	18/09/2009	(50)
EUR	199,042	USD	278,547	18/09/2009	1,207
EUR	209,280	USD	289,759	18/09/2009	4,385
EUR	215,192	USD	301,851	18/09/2009	602
EUR	216,015	USD	302,589	18/09/2009	1,020
EUR	218,272	USD	305,458	18/09/2009	1,323
EUR	244,114	USD	341,623	18/09/2009	1,480
EUR	273,199	USD	382,326	18/09/2009	1,656
EUR	541,229	USD	757,418	18/09/2009	3,282
EUR	662,559	USD	927,211	18/09/2009	4,017
EUR	805,812	USD	1,124,388	18/09/2009	8,184
EUR	807,414	USD	1,129,928	18/09/2009	4,897
EUR	1,120,953	USD	1,568,706	18/09/2009	6,798
EUR	10,050,044	USD	14,064,433	18/09/2009	60,936
USD	20	EUR	15	18/09/2009	-
USD	21	EUR	15	18/09/2009	-
USD	131	EUR	94	18/09/2009	(2)
USD	131	EUR	94	18/09/2009	(1)
USD	225	EUR	161	18/09/2009	(1)

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds (continuación)

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases "Hedged" (continuación)					
USD	951	EUR	676	18/09/2009	-
USD	1,649	EUR	1,173	18/09/2009	-
USD	30,636	EUR	21,779	18/09/2009	25
USD	31,955	EUR	22,822	18/09/2009	(121)
USD	70,404	EUR	50,310	18/09/2009	(308)
USD	190,613	EUR	136,210	18/09/2009	(831)
USD	228,350	EUR	162,793	18/09/2009	(456)
					102,329
Otras Clases					
USD	209,166	EUR	150,000	21/07/2009	(1,703)
					(1,703)
				Total	100,626

AXA World Funds - Global High Yield Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases "Hedged"					
EUR	43	USD	61	18/09/2009	-
EUR	51	USD	70	18/09/2009	1
EUR	193	USD	270	18/09/2009	1
EUR	289	USD	400	18/09/2009	7
EUR	371	USD	520	18/09/2009	1
EUR	1,548	USD	2,144	18/09/2009	32
EUR	1,859	USD	2,601	18/09/2009	11
EUR	2,376	USD	3,321	18/09/2009	18
EUR	4,434	USD	6,144	18/09/2009	89
EUR	7,109	USD	9,946	18/09/2009	46
EUR	9,393	USD	13,175	18/09/2009	26
EUR	11,139	USD	15,588	18/09/2009	68
EUR	12,807	USD	17,901	18/09/2009	99
EUR	15,851	USD	22,283	18/09/2009	(5)
EUR	19,919	USD	27,433	18/09/2009	562
EUR	48,038	USD	67,227	18/09/2009	291
EUR	66,726	USD	93,307	18/09/2009	477
EUR	69,170	USD	96,772	18/09/2009	447
EUR	77,942	USD	109,075	18/09/2009	473
EUR	100,988	USD	141,327	18/09/2009	612
EUR	151,313	USD	212,034	18/09/2009	638
EUR	178,416	USD	250,016	18/09/2009	748
EUR	570,078	USD	797,790	18/09/2009	3,456
EUR	688,726	USD	963,831	18/09/2009	4,176
EUR	731,048	USD	1,023,058	18/09/2009	4,433
EUR	897,676	USD	1,256,244	18/09/2009	5,443
EUR	7,373,152	USD	10,318,283	18/09/2009	44,705
EUR	8,519,255	USD	11,922,187	18/09/2009	51,654
USD	1,002	EUR	716	18/09/2009	(4)
USD	2,873	EUR	2,044	18/09/2009	1
USD	8,982	EUR	6,461	18/09/2009	(98)
USD	16,793	EUR	12,112	18/09/2009	(231)
USD	417,756	EUR	299,393	18/09/2009	(3,041)
USD	1,065,876	EUR	761,673	18/09/2009	(4,659)
USD	1,123,989	EUR	805,527	18/09/2009	(8,181)
USD	1,294,276	EUR	924,888	18/09/2009	(5,657)
					96,639

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global High Yield Bonds (continuación)

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Otras Clases					
GBP	125,000	USD	203,619	22/07/2009	3,231
GBP	300,000	USD	495,750	22/07/2009	690
USD	139,653	EUR	100,000	22/07/2009	(926)
USD	420,669	EUR	300,000	22/07/2009	(1,069)
USD	3,850,000	EUR	2,800,000	22/07/2009	(86,222)
USD	1,729,200	GBP	1,100,000	22/07/2009	(91,080)
USD	23,328	NOK	150,000	22/07/2009	(33)
					(175,409)
				Total	(78,770)

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
Clases "Hedged"					
CHF	2,027	EUR	1,342	18/09/2009	(10)
CHF	6,897	EUR	4,585	18/09/2009	(55)
CHF	17,609	EUR	11,677	18/09/2009	(113)
CHF	17,915	EUR	11,881	18/09/2009	(115)
CHF	29,488	EUR	19,491	18/09/2009	(125)
CHF	39,145	EUR	25,986	18/09/2009	(277)
CHF	43,452	EUR	28,484	18/09/2009	54
CHF	89,400	EUR	59,278	18/09/2009	(564)
CHF	101,327	EUR	67,167	18/09/2009	(620)
CHF	34,039,903	EUR	22,482,681	18/09/2009	(126,647)
CHF	80,338,118	EUR	53,061,733	18/09/2009	(298,900)
EUR	842	CHF	1,275	18/09/2009	5
EUR	5,556	CHF	8,406	18/09/2009	36
EUR	8,149	CHF	12,336	18/09/2009	47
EUR	8,511	CHF	12,878	18/09/2009	53
EUR	11,296	CHF	16,977	18/09/2009	146
EUR	13,940	CHF	21,019	18/09/2009	136
EUR	16,198	CHF	24,599	18/09/2009	43
EUR	31,640	CHF	47,470	18/09/2009	464
EUR	35,811	CHF	54,630	18/09/2009	(68)
EUR	513,049	CHF	776,781	18/09/2009	2,891
EUR	661,460	CHF	1,001,481	18/09/2009	3,727
EUR	699	USD	968	18/09/2009	10
EUR	2,720,387	USD	3,807,018	18/09/2009	11,735
GBP	466	EUR	533	18/09/2009	31
GBP	17,297	EUR	19,786	18/09/2009	1,153
USD	6,827	EUR	4,878	18/09/2009	(21)
USD	24,219	EUR	17,311	18/09/2009	(80)
USD	165,052	EUR	116,444	18/09/2009	989
USD	174,191	EUR	126,019	18/09/2009	(2,084)
USD	189,430	EUR	136,727	18/09/2009	(1,950)
USD	212,234	EUR	152,101	18/09/2009	(1,099)
USD	253,103	EUR	182,356	18/09/2009	(2,276)
USD	261,711	EUR	187,156	18/09/2009	(951)
USD	289,804	EUR	206,146	18/09/2009	46
USD	354,555	EUR	253,390	18/09/2009	(1,128)
USD	541,603	EUR	389,114	18/09/2009	(3,769)
USD	605,608	EUR	431,744	18/09/2009	(860)
USD	840,360	EUR	600,167	18/09/2009	(2,260)

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - Global Inflation Bonds (continuación)

Compra			Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
Clases "Hedged" (continuación)					
USD	1,772,080	EUR	1,259,770	18/09/2009	1,045
USD	2,324,848	EUR	1,672,199	18/09/2009	(18,095)
USD	52,848,618	EUR	37,764,119	18/09/2009	(162,910)
					(602,366)
Otras Clases					
EUR	1,893,525	AUD	3,300,000	17/07/2009	7,681
EUR	1,556,664	CAD	2,500,000	17/07/2009	19,914
EUR	4,835,793	CAD	7,500,000	17/07/2009	225,542
EUR	8,145,246	GBP	6,900,000	17/07/2009	23,077
EUR	52,401,625	GBP	45,000,000	17/07/2009	(569,044)
EUR	9,412,685	JPY	1,300,000,000	17/07/2009	(252,435)
EUR	4,982,073	SEK	53,500,000	17/07/2009	58,474
EUR	123,099,588	USD	173,800,000	17/07/2009	(530,449)
					(1,017,240)
Total					(1,619,606)

AXA World Funds - US High Yield Bonds

Compra			Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases "Hedged"					
EUR	352	USD	493	18/09/2009	2
EUR	1,027	USD	1,433	18/09/2009	10
EUR	6,410	USD	8,980	18/09/2009	30
EUR	12,000	USD	16,656	18/09/2009	211
EUR	14,879	USD	20,652	18/09/2009	261
EUR	16,737	USD	23,422	18/09/2009	101
EUR	42,504	USD	59,436	18/09/2009	304
EUR	65,522	USD	90,777	18/09/2009	1,313
EUR	96,290	USD	134,882	18/09/2009	455
EUR	109,910	USD	152,807	18/09/2009	1,672
EUR	156,803	USD	219,647	18/09/2009	741
EUR	205,100	USD	287,300	18/09/2009	969
EUR	256,518	USD	358,982	18/09/2009	1,555
EUR	318,192	USD	445,290	18/09/2009	1,929
EUR	348,579	USD	487,748	18/09/2009	2,180
EUR	401,890	USD	562,421	18/09/2009	2,437
EUR	567,849	USD	794,670	18/09/2009	3,443
EUR	2,226,575	USD	3,118,941	18/09/2009	10,517
EUR	2,622,228	USD	3,669,650	18/09/2009	15,899
EUR	3,820,552	USD	5,346,633	18/09/2009	23,165
EUR	4,337,099	USD	6,069,510	18/09/2009	26,297
EUR	6,111,064	USD	8,552,067	18/09/2009	37,052
EUR	66,130,110	USD	92,545,121	18/09/2009	400,959
USD	41	EUR	30	18/09/2009	-
USD	358,243	EUR	256,000	18/09/2009	(1,566)
USD	993,731	EUR	701,075	18/09/2009	8,369
Total					538,305

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas (continuación)

AXA World Funds - US Libor Plus

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en USD
Clases "Hedged"					
EUR	153	USD	214	18/09/2009	1
EUR	160	USD	226	18/09/2009	(1)
EUR	215	USD	301	18/09/2009	1
EUR	304	USD	425	18/09/2009	3
EUR	318	USD	448	18/09/2009	(1)
EUR	431	USD	603	18/09/2009	3
EUR	1,872	USD	2,620	18/09/2009	11
EUR	3,704	USD	5,183	18/09/2009	23
USD	53	EUR	38	18/09/2009	(1)
USD	59	EUR	42	18/09/2009	-
USD	105	EUR	76	18/09/2009	(2)
USD	116	EUR	82	18/09/2009	-
USD	722	EUR	516	18/09/2009	(4)
USD	1,426	EUR	1,020	18/09/2009	(7)
Total					26

AXA World Funds - Force 5

	Compra		Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Clases "Hedged"					
GBP	10,700	EUR	11,510	30/06/2009	1,085
Total					1,085

Nota 9 Contratos de futuros

La plusvalía/ (minusvalía) latente sobre futuros se incluye en el Balance de Situación bajo la rúbrica "Plusvalía/ (minusvalía) latente sobre contratos de futuros abiertos".

AXA World Funds - Clean Tech

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	(22)	(2,754,399)	6,651
Total					6,651

AXA World Funds - European Opportunities

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 18/09/2009	EUR	3	72,960	120
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	1	125,200	1,316
Total					1,436

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	(39)	(4,503,720)	(45,235)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	(5)	(605,750)	(9,900)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	(23)	(2,481,585)	(4,055)
Total					(59,190)

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 9 Contratos de futuros (continuación)

AXA World Funds - Responsible Development Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2009	USD	(5)	(408,560)	1,528
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	(17)	(2,614,964)	4,913
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2009	USD	1	82,835	(183)
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	(3)	(253,005)	(3,818)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	1	115,480	1,105
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	(3)	(323,685)	(510)
	Total				3,035

AXA World Funds - Euro 1-3

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	(208)	(24,019,840)	(189,135)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	431	46,502,745	58,755
	Total				(130,380)

AXA World Funds - Euro 3-5

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	817	94,347,160	637,055
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	(1,130)	(121,921,350)	(163,760)
	Total				473,295

AXA World Funds - Euro 5-7

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	797	96,556,550	1,578,060
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	2,011	232,230,280	1,530,205
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	(2,270)	(244,921,650)	(324,750)
	Total				2,783,515

AXA World Funds - Euro 7-10

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	346	41,917,900	655,380
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	(93)	(10,739,640)	(113,140)
	Total				542,240

AXA World Funds - Euro 10+LT

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	70	6,615,000	158,200
	GERMAN EURO BUXL FUTURES 08/09/2009	EUR	370	44,825,500	657,000
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	70	7,552,650	10,500
	Total				825,700

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 9 Contratos de futuros (continuación)

AXA World Funds - Euro Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	(306)	(37,071,900)	(444,620)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	322	37,184,560	355,810
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	283	30,534,285	42,450
	Total				(46,360)

AXA World Funds - Euro Credit IG

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	(31)	(3,579,880)	(58,585)
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	(14)	(1,696,100)	(27,720)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	110	11,868,450	16,500
	Total				(69,805)

AXA World Funds - Euro Credit Plus

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009	EUR	25	2,887,000	17,750
	Total				17,750

AXA World Funds - European Convergence Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2009	USD	6	497,008	(1,100)
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	2	307,643	(600)
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2009	USD	(6)	(506,010)	(7,636)
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	(1)	(81,712)	306
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	14	1,696,100	27,720
	GERMAN EURO BUXL FUTURES 08/09/2009	EUR	2	189,000	4,520
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	2	215,790	300
	Total				23,510

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 9 Contratos de futuros (continuación)

AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Tipos de interés	10YR GOVT OF CANADA BOND FTRS 21/09/2009	CAD	21	1,559,972	(11,358)
	10YR JAPAN GOVT BOND FTRS TSE 10/09/2009	JPY	27	27,671,751	326,686
	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2009	USD	(552)	(45,724,711)	98,161
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	(648)	(99,676,291)	157,246
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2009	USD	340	28,673,916	430,789
	5YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	24	1,961,090	(7,736)
	GERMAN EURO BOBL FUTURES 08/09/2009 A	EUR	345	39,840,600	381,225
	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009 B	EUR	(34)	(4,119,100)	(27,200)
	GERMAN EURO BUXL FUTURES 08/09/2009 C	EUR	(75)	(7,087,500)	(171,000)
	GERMAN EURO SCHATZ FUTURES 08/09/2009	EUR	140	15,105,300	27,600
	UK LONG GILT BOND FUTURES 28/09/2009	GBP	66	9,225,655	80,020
	Total				1,284,433

AXA World Funds - Global Emerging Markets

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente en USD
Tipos de interés	10YR US TREASURY NOTE FUTURES 21/09/2009	USD	9	1,048,078	(2,319)
	2YR US TREASURY NOTE FUTURES 30/09/2009	USD	(8)	(1,730,000)	3,252
	30YR US TREASURY BOND FUTURES 21/09/2009	USD	2	237,125	3,563
	Total				4,496

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Tipos de interés	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	100	12,115,000	158,500
	Total				158,500

AXA World Funds - Force 3

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 18/09/2009	EUR	460	11,187,200	220,800
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	(38)	(4,757,598)	(27,368)
Tipos de interés	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	385	46,642,750	781,550
	Total				974,982

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 9 Contratos de futuros (continuación)

AXA World Funds - Force 5

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	(56)	(7,011,197)	(40,331)
Tipos de interés	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	325	39,373,750	659,749
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 18/09/2009	EUR	688	16,732,160	330,240
Índice	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 18/09/2009	USD	268	5,648,423	107,325
Total					1,056,983

AXA World Funds - Force 8

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	(102)	(12,770,395)	(73,461)
Tipos de interés	GERMAN EURO BUND FUTURES 08/09/2009	EUR	115	13,932,250	233,450
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 18/09/2009	EUR	617	15,005,440	296,160
Índice	NASDAQ 100 EMINI INDEX FUTURES 18/09/2009	USD	264	5,564,118	105,724
Índice	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 18/09/2009	USD	92	3,014,203	51,861
Total					613,734

AXA World Funds - Optimal Income

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Minusvalía latente en EUR
Índice	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURES 18/09/2009	EUR	(4,205)	(102,265,600)	(1,775,158)
Total					(1,775,158)

AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)

Tipo de Futuro	Descripción	Divisa	Cantidad	Compromiso	Plusvalía latente en EUR
Divisa	EUR CURRENCY FUTURES 14/09/2009	USD	(1)	(124,969)	71
Índice	S+P 500 E MINI INDEX FUTURES 18/09/2009	USD	3	98,375	278
Total					349

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps

Con el fin de mejorar la rentabilidad y la liquidez de los activos, los Subfondos de renta variable podrán emplear futuros, swaps y/o contratos de swap de tipos de interés para obtener una exposición a la renta variable global. Esta estrategia implica que determinados instrumentos del mercado monetario pueden aparecer en el patrimonio. Estos instrumentos del mercado monetario que se mantienen solamente están asociados a los futuros o swaps, contratos de swap de riesgo de crédito o swap de vencimiento constante.

SWAP de rentabilidad total

Los Subfondos enumerados a continuación tenían los siguientes contratos de swap vigentes a 30 de junio de 2009:

AXA World Funds - Hybrid Resources

Contraparte	Valor nominal	Divisa	Importe abonado por el Subfondo a la contraparte	Importe percibido por el Subfondo de la contraparte	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente en USD
BARCLAYS CAPITAL LN	1,000,000	USD	USTBILL3MC APIQUOTI	S&P GSCI Energy Total Return Index	23/06/2009	30/06/2009	27,774
BARCLAYS CAPITAL LN	14,500,000	USD	USTBILL3MC APIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	29/05/2009	30/06/2009	(90,712)
BARCLAYS CAPITAL LN	35,000,000	USD	USTBILL3MC APIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	08/06/2009	30/06/2009	(392,700)
BARCLAYS CAPITAL LN	3,000,000	USD	USTBILL3MC APIQUOTI	S&P GSCI Light Energy Total Ret Index	10/06/2009	30/06/2009	(89,688)
BARCLAYS CAPITAL LN	500,000	USD	USTBILL3MC APIQUOTI	S&P GSCI Precious Met Total Ret Index	29/05/2009	30/06/2009	(23,961)
Total							(569,287)

AXA World Funds - Portable Alpha Absolute (nota 1)

Contraparte	Valor nominal	Divisa	Importe abonado por el Subfondo a la contraparte	Importe percibido por el Subfondo de la contraparte	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
BNP PA	7,194,933	EUR	MSCI EUROPE SMALL CAP	EONIA CAPI	15/09/2008	30/09/2009	(53,442)
BNP PARIBAS ARBITRAGE	8,074,588	EUR	MSCI PACIFIC FREE EX JAPAN	EONIA CAPI	28/08/2008	30/09/2009	235,446
BNP PARIBAS PA	12,448,901	EUR	S&P US 500 Total Return Index	EONIA CAPI	30/09/2008	30/09/2009	(175,049)
DEUTSCHE BK LN	5,501,367	EUR	FTSE All shareTR EUR	EONIA CAPI	29/09/2008	30/09/2009	18,379
Total							25,334

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito

El Subfondo tenía el siguiente Swap de riesgo de crédito vigente a 30 de junio de 2009:

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

Entidad: Michelin Luxembourg SCS 16/04/2012 425, cupón 6.5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	BARCLAYS BANK PLC	500,000	EUR	4.25% (pagadero trimestralmente)	24/02/2009	20/03/2014	(51,924)

Entidad: Atlas Copco AB 05/06/2014 134, cupón 4.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	BARCLAYS BANK PLC	500,000	EUR	1.34% (pagadero trimestralmente)	22/04/2009	20/06/2014	(11,437)

Entidad: Carrefour SA EMTN 20/03/2014 86, cupón 4.375%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	BARCLAYS BANK PLC	500,000	EUR	0.86% (pagadero trimestralmente)	25/02/2009	20/03/2014	(8,587)

Entidad: Kingfisher PLC 20/03/2014 385, cupón 5.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	500,000	EUR	3.85% (pagadero trimestralmente)	10/03/2009	20/03/2014	(48,764)

Entidad: Koninklijke DSM NV 20/12/2013 150, cupón 4%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	1.50% (pagadero trimestralmente)	05/12/2008	20/12/2013	(17,929)

Entidad: Koninklijke Philips Elect AB 20/06/2014 119, cupón 5.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	BARCLAYS BANK PLC	500,000	EUR	1.19% (pagadero trimestralmente)	22/04/2009	20/06/2014	(6,597)

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito (continuación)

Entidad: Lanxess AG 20/06/2013 164, cupón 4.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	HSBC LN	500,000	EUR	1.64% (pagadero trimestralmente)	11/04/2008	20/06/2013	1,461

Entidad: Schneider 20/06/2013 88, cupón 4.5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	0.88% (pagadero trimestralmente)	17/06/2008	20/06/2013	735

Entidad: ThyssenKrupp AG 20/06/2013 84, cupón 4.375%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	MERRILL LYNCH LN	1,000,000	EUR	0.84% (pagadero trimestralmente)	13/05/2008	20/06/2013	128,405

Entidad: Tomkins PLC 20/09/2013 305, cupón 8%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Comprador	JP MORGAN LN	500,000	EUR	3.05% (pagadero trimestralmente)	08/07/2008	20/09/2013	(22,529)

Entidad: CLN VX 20/06/2014 S100, cupón 4.49%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	HSBC LN	500,000	EUR	1.00% (pagadero trimestralmente)	26/06/2009	20/06/2014	51,825.00

Entidad: VOW GR 20/06/2014 S100 cupón 1%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	500,000.00	EUR	1.00% (pagadero trimestralmente)	26/06/2009	20/06/2014	23,354.00

TOTAL COMPRADOR 38,013.00

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds

Entidad: Arcelor Finance SCA 20/06/2013 124, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	MERRILL LYNCH LN	(500,000)	EUR	1.24% (pagadero trimestralmente)	13/05/2008	20/06/2013	(55,729)

Entidad: Aviva 20/09/2009 29, cupón 5.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	(500,000)	EUR	0.29% (pagadero trimestralmente)	24/08/2007	20/09/2009	(3,674)

Entidad: Enel SPA SEN 20/03/2013 775, cupón 4.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BOA LN	(1,000,000)	EUR	0.78% (pagadero trimestralmente)	18/01/2008	20/03/2013	(20,632)

Entidad: Imperial Tobacco GRP PLC 20/06/2013 178, cupón 6.25%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	(500,000)	EUR	1.78% (pagadero trimestralmente)	11/04/2008	20/06/2013	701

Entidad: Lagardere 20/03/2012 60, cupón 4.75%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	SG PA	(800,000)	EUR	0.60% (pagadero trimestralmente)	19/12/2006	20/03/2012	(61,360)

Entidad: Pernod Ricard 20/09/2009 160, cupón 4.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	BNP LN	(500,000)	EUR	1.60% (pagadero trimestralmente)	08/07/2008	20/09/2009	(1,095)

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito (continuación)

AXA World Funds - Alpha Credit Bonds (continuación)

Entidad: Porsche Auto HLDG 20/06/2014 385, cupón 3.5%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	(500,000)	EUR	3.85% (pagadero trimestralmente)	07/05/2009	20/06/2014	(456)

Entidad: RSA SUB 20/09/2009 58, cupón 3.435%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	HSBC LN	(500,000)	EUR	0.58% (pagadero trimestralmente)	22/08/2007	20/09/2009	(752)

Entidad: Veolia Environnement SEN 20/03/2013 68, cupón 5.875%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	UBS LN	(1,000,000)	EUR	0.68% (pagadero trimestralmente)	18/01/2008	20/03/2013	(21,856)

Entidad: MT NA 20/06/2010 S100, cupón 1%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Minusvalía latente en EUR
Vendedor	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	(500,000.00)	EUR	1.00% (pagadero trimestralmente)	26/06/2009	20/06/2010	(12,717)

TOTAL VENDEDOR (177,570)

TOTAL (139,557)

AXA World Funds - Euro 3-5

Entidad: Fiat 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	245,585

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito (continuación)

AXA World Funds - Euro 3-5 (continuación)

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,350,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	267,424
TOTAL COMPRADOR							513,009

AXA World Funds - Euro 5-7

Entidad: Fiat 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	2,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	491,171

Entidad: Fiat SpA 20/03/2013 345, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	3,000,000	EUR	3.45% (pagadero trimestralmente)	07/10/2008	20/03/2013	492,345

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	2,300,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	455,610

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 500, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	ROYAL BK OF SCOTLAND LN	2,950,000	EUR	5.00% (pagadero trimestralmente)	07/10/2008	20/06/2013	292,527
TOTAL COMPRADOR							1,731,653

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 10 Swaps (continuación)

Contratos de SWAP de riesgo de crédito (continuación)

AXA World Funds - Euro 7-10

Entidad: Fiat 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	600,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	147,351

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	700,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	138,664
TOTAL COMPRADOR							286,015

AXA World Funds - Euro 10+LT

Entidad: Fiat 20/03/2013 56, cupón 6.625%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	1,000,000	EUR	0.56% (pagadero trimestralmente)	21/06/2007	20/03/2013	245,585

Entidad: SLM Corp 20/06/2013 169, cupón 5.125%

Comprador/ Vendedor de protección	Contraparte	Valor nominal	Divisa	Tipo pagadero	Fecha de transacción	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente en EUR
Comprador	BNP LN	900,000	EUR	1.69% (pagadero trimestralmente)	16/05/2007	20/06/2013	178,282
TOTAL COMPRADOR							423,867

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 11 Reparto de dividendos

Durante la Junta General Ordinaria, los accionistas decidieron, conforme a las recomendaciones del Consejo de Administración, aprobar un pago de dividendos en el caso de los siguientes Subfondos:

Nombre del subfondo	Divisa	Clase A Reparto	Clase A de Reparto "Hedged"	Clase F Reparto	Clase F de Reparto "Hedged"	Clase I de Reparto	Clase I de Reparto "Hedged"	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	2.90	-	3.25	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR	-	-	-	-	4.48	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR	0.75	-	2.11	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	3.96	-	-	-	3.83	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	4.60	-	-	-	4.51	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	3.87	-	-	-	4.11	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	3.93	-	-	-	3.90	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	4.06	-	-	-	4.13	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	0.98	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	0.40	-	0.47	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	3.56	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	1.13	-	1.29	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	EUR	181.76	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	2.47	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - European Opportunities	EUR	0.93	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR	-	-	1.20	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Force 3	EUR	2.77	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Force 5	EUR	2.56	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	USD	0.70	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	EUR	-	-	-	5.22	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	EUR	-	2.45	-	3.03	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	-	-	-	-	10.19	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	5.57	-	5.74	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 11 Reparto de dividendos (continuación)

Nombre del subfondo	Divisa	Clase A Reparto	Clase A de Reparto "Hedged"	Clase F Reparto	Clase F de Reparto "Hedged"	Clase I de Reparto	Clase I de Reparto "Hedged"	Fecha ex-dividendo	Fecha de pago
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF	0.41	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Swiss Equities	EUR	0.27	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - US High Yield Bonds	EUR	-	-	-	-	-	5.12	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	2.27	-	-	-	-	-	08/06/2009	10/06/2009
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	1.37	-	1.38	16/03/2009	18/03/2009
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	1.39	-	1.40	-	16/03/2009	18/03/2009
AXA World Funds - US Libor Plus	EUR	-	-	-	2.57	-	2.58	15/06/2008	17/06/2008
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	-	-	2.61	-	2.62	-	15/06/2008	17/06/2008

Nota 12 Préstamo de valores

La SICAV podrá ceder en préstamo posiciones de su cartera de valores a terceros. En general, el préstamo solamente podrá realizarse a través de cámaras de compensación reconocidas, o a través del intermediario de instituciones financieras principales que se especializan en dichas actividades y en caso de que se haya recibido una prenda como garantía. Dichas transacciones no podrán celebrarse por plazos superiores a 30 días. Si el préstamo de valores supera el 50% de la cartera de valores del Subfondo implicado, éste solamente podrá efectuarse con la condición de que sea posible terminar el contrato de préstamo con efecto inmediato.

Los subfondos que participen en operaciones de préstamos de valores a 30 de junio de 2009 son:

	en % del patrimonio neto	Importe cedido en préstamo (en la moneda del Subfondo)	Valor de mercado de la garantía recibida
AXA World Funds - Euro Core Equities	5.19%	31,744,275	33,970,626
AXA World Funds - European Core Equities	1.82%	1,747,153	1,869,687
AXA World Funds - Euro Value Equities	23.22%	268,833,666	287,688,031
AXA World Funds - European Small Cap Equities	1.97%	1,459,967	1,562,360
AXA World Funds - Europe Dividend	1.17%	782,834	837,737
AXA World Funds - Hybrid Resources	0.30%	272,440	291,547
AXA World Funds - Italian Equities	3.26%	514,000	550,049
AXA World Funds - Swiss Equities	12.56%	7,913,853	8,468,883
AXA World Funds - Talents	5.61%	8,570,136	9,171,194
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	2.39%	540,959	578,898
AXA World Funds - Euro 1-3	12.45%	24,309,921	26,014,872
AXA World Funds - Euro 3-5	15.45%	45,879,758	49,097,487
AXA World Funds - Euro 5-7	13.02%	103,166,312	110,401,773
AXA World Funds - Euro 7-10	8.54%	7,778,441	8,323,974
AXA World Funds - Euro 10+LT	3.93%	4,844,648	5,184,423
AXA World Funds - Euro Bonds	20.07%	177,044,345	189,461,164
AXA World Funds - Euro Credit IG	3.01%	3,198,441	3,422,760
AXA World Funds - Euro Credit Plus	5.17%	7,294,629	7,806,230
AXA World Funds - European Convergence Bonds	7.13%	1,305,646	1,397,216
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (EUR)	6.96%	66,255,408	70,902,161
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	49.80%	96,370,002	103,128,811
AXA World Funds - Optimal Income	5.48%	24,209,646	25,907,564

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2009

Nota 13 Subfondos comercializados en Hong Kong

Los Subfondos AXA World Funds – European Opportunities, AXA World Funds – Framlington Global Technology y AXA World Funds – Framlington Health se ofrecen a la venta en Hong Kong.

Su autorización en Hong Kong no implica su aprobación o recomendación oficial por la Comisión de Valores y Futuros (SFC) de Hong Kong.

Nota 14 Requisitos de la SFC de Hong Kong

La información requerida por el Código de Hong Kong sobre unit trusts y fondos de inversión colectiva (Anexo E) con relación al balance de situación y a la cartera de inversiones puede obtenerse mediante solicitud a la dirección del Depositario.

Nota 15 Comisiones blandas

Determinados asesores de inversión han celebrado acuerdos de comisiones blandas con agentes conforme a los cuales los primeros recibieron bienes y servicios empleados para facilitar la toma de decisiones de inversión. Los asesores de inversiones no realizan un pago directo por dichos servicios sino que negocian con los agentes una parte acordada de las transacciones en nombre de la SICAV. La SICAV paga una comisión por estas transacciones. Los bienes y servicios empleados para la SICAV incluyen proveedores de información, software, hardware, redes y soporte de tecnología de la información y publicaciones periódicas. Todos estos se incluyen en la lista de artículos y servicios aprobados de la Comisión de Futuros y Valores de Hong Kong.

Los Subfondos para los que se han dispuesto comisiones blandas son: AXA World Funds - European Opportunities, AXA World Funds - Framlington Health y AXA World Funds Framlington Global Technology.

Nota 16 Transacciones con partes vinculadas

La SICAV no llevó a cabo transacciones con partes vinculadas, con excepción de los servicios de gestión de inversiones, tal y como se definen a los efectos de Hong Kong.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Aedificandi	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.54%	0.54%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.90%	1.90%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.41%	2.40%
AXA World Funds - Aedificandi Global	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.05%	1.05%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.90%	1.91%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.41%	2.42%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.04%	1.03%
AXA World Funds - Clean Tech	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.79%	0.78%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.77%	1.78%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.77%	1.78%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.52%	2.53%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.08%	0.99%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones F Reparto	EUR	1.08%	1.08%
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	Clase de Acciones R Reparto	GBP	1.79%	1.76%
AXA World Funds - Euro Core Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.69%	1.70%
AXA World Funds - Euro Core Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.39%	2.39%
AXA World Funds - Euro Core Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.90%	0.90%
AXA World Funds - Euro Core Equities	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.70%	0.70%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.69%	1.68%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.41%	2.40%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.90%	0.90%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - European Core Equities	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.71%	0.70%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.38%	2.38%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.88%	0.87%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.88%	0.87%
AXA World Funds - Euro Value Equities	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.38%	2.37%
AXA World Funds - European Opportunities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.87%	0.86%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.88%	1.88%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.88%	1.88%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.38%	2.37%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.03%	1.02%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones F Reparto	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.79%	0.79%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	Clase de Acciones R Reparto	GBP	1.63%	1.63%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.40%	2.38%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Europe Dividend	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.66%	0.65%
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	2.12%	2.11%
AXA World Funds - Europe MicroCap	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.13%	1.13%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.65%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A Capitalización	GBP	1.92%	1.90%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.54%	2.55%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.87%	1.67%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	Clase de Acciones A Capitalización	USD	0.87%	0.87%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.88%	1.91%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.88%	1.88%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.49%	2.50%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	Clase de Acciones F Capitalización	USD	1.01%	1.01%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.89%	1.92%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.89%	1.89%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.41%	2.39%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.01%	0.99%
AXA World Funds - Framlington Health	Clase de Acciones F Capitalización	USD	1.01%	1.03%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.61%	1.59%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones A Capitalización	JPY	1.61%	1.61%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.36%	2.36%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.84%	0.87%
AXA World Funds - Framlington Japan	Clase de Acciones F Capitalización	JPY	0.84%	0.86%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.90%	1.89%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.34%	2.36%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.03%	1.03%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones F Reparto	EUR	1.03%	1.01%
AXA World Funds - Human Capital	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.78%	0.79%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.89%	0.89%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.64%	1.64%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.39%	2.38%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Italian Equities	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.71%	0.70%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.04%	1.04%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A Capitalización	CHF	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A Reparto	CHF	1.63%	1.62%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones F Capitalización	CHF	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones F Reparto	CHF	0.88%	0.86%
AXA World Funds - Swiss Equities	Clase de Acciones M Capitalización	CHF	0.08%	0.08%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	2.09%	2.08%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones A Capitalización	USD	2.09%	2.10%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.60%	2.59%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.25%	1.25%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones F Capitalización	USD	1.25%	1.23%
AXA World Funds - Talents Brick	Clase de Acciones R Reparto	GBP	1.83%	1.83%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.64%	1.65%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A Capitalización	GBP	1.64%	1.61%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones A Reparto	GBP	1.64%	1.60%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.39%	2.40%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.86%	0.86%
AXA World Funds - Talents Europe	Clase de Acciones F Capitalización	GBP	0.86%	0.87%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.93%	0.93%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.64%	0.64%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.42%	0.42%
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.43%	0.43%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.03%	1.05%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.03%	1.05%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.52%	1.55%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.73%	0.74%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.62%	0.63%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.32%	0.32%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.32%	0.32%
AXA World Funds - Euro 1-3	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.10%	0.10%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.99%	0.99%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 3-5	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.98%	0.98%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 5-7	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.73%	0.73%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.73%	0.74%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.98%	0.98%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 7-10	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER	
			Teórico (1)	calculado (2)
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.72%	0.72%
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.72%	0.73%
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.99%	0.99%
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro 10+LT	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.88%	0.87%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.37%	1.36%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.62%	0.62%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.62%	0.63%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Euro Bonds	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.94%	0.95%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.40%	1.40%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.71%	0.72%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.40%	0.40%
AXA World Funds - Euro Credit IG	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.40%	0.39%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.05%	1.06%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.05%	1.05%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.61%	1.60%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.63%	0.62%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.44%	0.44%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones J Capitalización	EUR	0.61%	0.60%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones J Capitalización	JPY	0.61%	0.61%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.65%	0.65%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.65%	0.66%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.89%	0.89%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.26%	0.26%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.26%	0.25%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.07%	0.07%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.94%	0.93%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.94%	0.96%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.43%	1.43%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.80%	0.80%
AXA World Funds - European Convergence Bonds	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.80%	0.78%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.86%	0.85%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	USD	0.88%	0.88%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.86%	0.88%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones A Reparto	USD	0.88%	0.85%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.38%	1.39%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones E Capitalización	USD	1.39%	1.36%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.72%	0.70%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.73%	0.71%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones F Reparto	USD	0.73%	0.70%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.48%	0.48%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	USD	0.50%	0.48%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones I Capitalización hedged	EUR	0.51%	0.51%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones J Capitalización	EUR	0.74%	0.72%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones J Capitalización	JPY	0.74%	0.72%
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	Clase de Acciones M Capitalización	USD	0.09%	0.09%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A Capitalización hedged (95%)	EUR	1.45%	1.47%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.37%	1.36%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones A Reparto hedged (95%)	EUR	1.45%	1.39%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones E Capitalización hedged (95%)	EUR	1.67%	1.68%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F Capitalización hedged (95%)	EUR	0.80%	0.79%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.73%	0.75%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F Reparto hedged (95%)	EUR	0.80%	0.83%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones F Reparto	USD	0.73%	0.76%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones I Capitalización hedged (95%)	EUR	0.63%	0.63%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	USD	0.58%	0.58%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A Capitalización hedged (95%)	EUR	1.40%	1.41%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.40%	1.40%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A Reparto hedged (95%)	EUR	1.40%	1.39%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones A Reparto	USD	1.40%	1.35%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones E Capitalización hedged (95%)	EUR	1.67%	1.66%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F Capitalización hedged (95%)	EUR	0.91%	0.87%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.91%	0.86%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F Reparto hedged (95%)	EUR	0.91%	0.88%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones F Reparto	USD	0.91%	0.85%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones I Capitalización hedged (95%)	EUR	0.67%	0.67%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	USD	0.67%	0.61%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.75%	0.75%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A Capitalización hedged (95%)	USD	0.77%	0.77%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A Capitalización hedged	CHF	0.78%	0.78%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones A Capitalización hedged (95%)	GBP	0.77%	0.79%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones E CapitalizaciónCapitalización	EUR	0.99%	0.98%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.39%	0.39%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I Capitalización hedged	CHF	0.43%	0.43%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I Capitalización hedged (95%)	GBP	0.42%	0.43%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones I Reparto	EUR	0.39%	0.38%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Clase de Acciones M Capitalización	EUR	0.09%	0.09%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones A Capitalización hedged	EUR	1.36%	1.35%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones E Capitalización hedged	EUR	1.89%	1.88%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.86%	0.86%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones F Capitalización hedged	EUR	0.87%	0.87%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones I Capitalización	USD	0.59%	0.59%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones I Capitalización hedged	EUR	0.62%	0.64%
AXA World Funds - US High Yield Bond	Clase de Acciones I Reparto hedged	EUR	0.62%	0.61%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones F Reparto	USD	0.18%	0.18%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones F Reparto hedged	EUR	0.19%	0.19%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones I Reparto	USD	0.14%	0.14%
AXA World Funds - US Libor Plus	Clase de Acciones I Reparto hedged	EUR	0.16%	0.16%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.53%	0.53%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones R Reparto	GBP	1.63%	1.63%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	0.49%	0.48%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones A Reparto	EUR	0.49%	0.48%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	0.79%	0.78%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.38%	0.38%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.38%	0.39%
AXA World Funds - Money Market Euro	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.19%	0.19%
Con comisión de rentabilidad				
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.74%	1.74%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.40%	2.39%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones I Capitalización	USD	4.18%	4.41%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	3.45%	3.44%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A Capitalización	USD	4.03%	4.04%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	4.37%	4.38%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F Capitalización	USD	3.81%	3.80%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	3.94%	3.93%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A Capitalización	USD	2.40%	2.37%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	6.26%	6.28%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	4.20%	4.19%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F Capitalización	USD	4.17%	4.16%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones R Reparto	GBP	4.84%	4.83%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones S Capitalización	USD	4.47%	4.46%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.32%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.32%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.82%	1.81%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.72%	0.72%
Sin comisión de rentabilidad				
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.66%	1.66%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.40%	2.39%
AXA World Funds - Hybrid Resources	Clase de Acciones I Capitalización	USD	0.72%	0.76%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

Anexo adicional sin auditar

TER (Ratio de Gastos Totales) (continuación)

Subfondos	Clase	Divisa	TER Teórico (1)	TER calculado (2)
Sin comisión de rentabilidad (continuación)				
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.90%	1.89%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.87%	1.87%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.41%	2.42%
AXA World Funds - Junior Energy	Clase de Acciones F Capitalización	USD	1.04%	1.04%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.68%	1.67%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones A Capitalización	USD	1.71%	1.69%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.44%	2.45%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.92%	0.92%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones F Capitalización	USD	0.93%	0.92%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones R Reparto	GBP	1.67%	1.67%
AXA World Funds - Talents	Clase de Acciones S Capitalización	USD	1.92%	1.92%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.32%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.82%	1.81%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.71%	0.71%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.32%	1.32%
AXA World Funds - Optimal Income	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.72%	0.72%

Subfondos	Clase	Divisa	Synthetic TER (3)
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.31%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	1.81%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.80%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.36%
AXA World Funds - Force 3	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.80%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.56%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones I Capitalización hedged	GBP	0.76%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.05%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	0.92%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.57%
AXA World Funds - Force 5	Clase de Acciones F Reparto	EUR	0.90%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.82%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.31%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F Capitalización	EUR	1.07%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones A Reparto	EUR	1.83%
AXA World Funds - Force 8	Clase de Acciones F Reparto	EUR	1.08%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones I Capitalización	EUR	0.83%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones A Capitalización	EUR	1.65%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	Clase de Acciones E Capitalización	EUR	2.18%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Los TER anteriores representan los cálculos reales realizados por el administrador del fondo, considerando que los TER publicados para las clases de acciones pequeñas se realizan mediante procesos de redondeo. Así, se crea un TER que no representa necesariamente una cifra de gastos a la que los accionistas están razonablemente dispuestos a hacer frente.

(3) El TER sintético está calculado sumando el TER a prorrata de los fondos subyacentes, basados en su peso correspondiente con respecto al patrimonio neto del fondo a la fecha de cierre. Si uno de los fondos “punto de mira” no publica un TER, un valor sintético está indicada para los costes medios que el fondo tendrá que sufragar.

Anexo adicional sin auditar

TRC (Tasa de rotación de la cartera)

Subfondos	Divisa	TRC (3)	TRC II (4)
AXA World Funds - Aedificandi	EUR	59.71%	71.40%
AXA World Funds - Aedificandi Global	EUR	20.16%	44.42%
AXA World Funds - Clean Tech	EUR	(3.15%)	(1.27%)
AXA World Funds - Emerging Europe Equities	EUR	70.60%	74.92%
AXA World Funds - Euro Core Equities	EUR	60.77%	62.01%
AXA World Funds - European Core Equities	EUR	(36.57%)	(35.48%)
AXA World Funds - Euro Value Equities	EUR	98.81%	103.08%
AXA World Funds - European Opportunities	EUR	844.44%	846.81%
AXA World Funds - European Small Cap Equities	EUR	182.27%	187.06%
AXA World Funds - Europe Dividend	EUR	602.07%	602.37%
AXA World Funds - Europe MicroCap	EUR	266.69%	266.71%
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets	USD	32.00%	26.03%
AXA World Funds - Framlington Global Technology	USD	38.82%	42.74%
AXA World Funds - Framlington Health	USD	4.14%	14.23%
AXA World Funds - Framlington Japan	JPY	55.74%	59.14%
AXA World Funds - Human Capital	EUR	96.23%	96.75%
AXA World Funds - Hybrid Resources	USD	454.41%	457.11%
AXA World Funds - Italian Equities	EUR	221.11%	225.77%
AXA World Funds - Junior Energy	EUR	307.52%	312.09%
AXA World Funds - Swiss Equities	CHF	11.83%	19.22%
AXA World Funds - Talents	EUR	22.86%	26.37%
AXA World Funds - Talents Absolute (se fusionó el 19 de junio de 2009)	EUR	(68.53%)	18.18%
AXA World Funds - Talents Asia (se fusionó el 19 de junio de 2009)	USD	10.50%	55.17%
AXA World Funds - Talents Brick	EUR	26.43%	41.65%
AXA World Funds - Talents Europe	EUR	(17.49%)	(6.83%)
AXA World Funds - Alpha Credit Bonds	EUR	261.38%	261.49%
AXA World Funds - Responsible Development Bonds	EUR	(31.88%)	(13.60%)
AXA World Funds - Euro 1-3	EUR	52.38%	60.00%
AXA World Funds - Euro 3-5	EUR	20.05%	28.54%
AXA World Funds - Euro 5-7	EUR	40.84%	44.25%
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	(2.46%)	19.27%
AXA World Funds - Euro 10+LT	EUR	43.45%	66.39%
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	18.01%	20.04%
AXA World Funds - Euro Credit IG	EUR	(22.94%)	(8.81%)
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	24.83%	40.55%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	(19.58%)	(9.31%)
AXA World Funds - European Convergence Bonds	EUR	(6.30%)	(5.60%)
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds	EUR	17.18%	18.31%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	(41.55%)	(65.12%)
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	125.13%	44.05%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	(19.17%)	2.31%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	58.82%	64.44%
AXA World Funds - US Libor Plus	USD	(189.59%)	27.57%
AXA World Funds - Force 3	EUR	67.19%	68.41%
AXA World Funds - Force 5	EUR	52.92%	87.25%
AXA World Funds - Force 8	EUR	175.10%	179.26%
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	117.26%	108.29%
AXA World Funds - Portable Alpha Absolute	EUR	2034.14%	2034.65%
AXA World Funds - Money Market Euro (nota 1)	EUR	34.40%	53.61%

Calculo de la Tasa de rotación de la cartera:

$$(3) \text{ TRC} = \frac{(\text{TOTAL COMPRAS} + \text{TOTAL VENTAS}) - (\text{TOTAL SUSCRIPCIONES} + \text{TOTAL REEMBOLSOS})}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}}$$

$$(4) \text{ TRC II} = \frac{(\text{TOTAL COMPRAS} + \text{TOTAL VENTAS}) - \text{SUMA DE LOS FLUJOS COTIDIANOS ENTRANTES SALIENTES}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}}$$



www.axa-im.com

AXA World Funds

Société d'Investissement à Capital Variable
49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Luxembourg B-63.116