

GENERALI INVESTMENTS SICAV

Informe semestral no auditado a 30.06.2011

RCS Luxembourg N B86432



Índice

4	Gestión y Administración		
4	Consejo de Administración		
114	Información general		
115	Información complementaria		
	Fondos de renta variable		
	European Equities Opportunity		
5	Balance de situación		
14	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
40-41	Carteras de valores		
	High Conviction Europe		
5	Balance de situación		
15	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
42-43	Carteras de valores		
	Greater China Equities		
5	Balance de situación		
15-16	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
44-45	Carteras de valores		
	Central and Eastern European Equities		
5	Balance de situación		
16-17	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
46-47	Carteras de valores		
	German Equities		
6	Balance de situación		
17	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
48	Carteras de valores		
	Global Multi Utilities		
6	Balance de situación		
17-18	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
49-50	Carteras de valores		
	Global Equity Allocation		
6	Balance de situación		
18-19	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
51-52	Carteras de valores		
	Small & Mid Cap Euro Equities		
6	Balance de situación		
19	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
53-55	Carteras de valores		
	North American Equities Fund of Funds		
6	Balance de situación		
20	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
56	Carteras de valores		
	S.A.R.A. S.R.L.		
7	Balance de situación		
20-21	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
57-58	Carteras de valores		
	Euro Equities		
11	Balance de situación		
36	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
101-103	Carteras de valores		
	Euro 50 Equities		
12	Balance de situación		
37	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
104-105	Carteras de valores		
	Equity France		
12	Balance de situación		
37	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
106	Carteras de valores		
	Equity Germany		
12	Balance de situación		
37	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
107	Carteras de valores		
	Equity Italy		
12	Balance de situación		
38	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
108	Carteras de valores		
	Fondos de renta fija		
	Euro Bonds		
7	Balance de situación		
21-22	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
59	Carteras de valores		
	Euro Bonds 1/3 Years		
7	Balance de situación		
22	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
60	Carteras de valores		
	Euro Bonds 3/5 Years		
7	Balance de situación		
23	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
61	Carteras de valores		
	Euro Bonds 5/7 Years		
7	Balance de situación		
23-24	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
62	Carteras de valores		
	Euro Bonds 10+ Years		
8	Balance de situación		
24	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
63	Carteras de valores		
	US Bonds		
8	Balance de situación		
25	Cifras clave y Cambios en el número de acciones		
64	Carteras de valores		
	Central and Eastern European Bonds		
8	Balance de situación		

Índice

25-26 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
65-66 Carteras de valores

Euro Corporate Bonds

8 Balance de situación
26-27 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
67-71 Carteras de valores

Short Term Euro Corporate Bonds

8 Balance de situación
27-28 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
72-75 Carteras de valores

European High Yield Bonds

9 Balance de situación
28-29 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
76-78 Carteras de valores

Euro Convertible Bonds

9 Balance de situación
29 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
79 Carteras de valores

Euro Inflation Linked Bonds

9 Balance de situación
30 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
80 Carteras de valores

Tactical Bond Allocation

9 Balance de situación
30-31 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
81-82 Carteras de valores

Euro Covered Bonds

9 Balance de situación
31 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
83-85 Carteras de valores

1/3 Years Euro Bonds

12 Balance de situación
38 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
109 Carteras de valores

3/5 Years Euro Bonds

13 Balance de situación
38 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
110 Carteras de valores

5/7 Years Euro Bonds

13 Balance de situación
39 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
111 Carteras de valores

7/10 Years Euro Bonds

13 Balance de situación
39 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
112 Carteras de valores

Euro Bonds All Maturity

13 Balance de situación

39 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
113 Carteras de valores

Fondos de rentabilidad absoluta

Absolute Return Multi Strategies

10 Balance de situación
31-32 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
86-88 Carteras de valores

Absolute Return Credit Strategies

10 Balance de situación
32-33 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
89-92 Carteras de valores

Absolute Return Global Macro Strategies

10 Balance de situación
33-34 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
93-94 Carteras de valores

Fondos monetarios

Euro Liquidity

10 Balance de situación
34-35 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
95 Carteras de valores

Fondos garantizados

GaranT 1

10 Balance de situación
35 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
96 Carteras de valores

GaranT 2

11 Balance de situación
35 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
97 Carteras de valores

GaranT 3

11 Balance de situación
35-36 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
98 Carteras de valores

GaranT 4

11 Balance de situación
36 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
99 Carteras de valores

GaranT 5

11 Balance de situación
36 Cifras clave y Cambios en el número de acciones
100 Carteras de valores

Nota: solamente la versión en inglés del informe es oficial. Las versiones redactadas en otras lenguas han sido traducidas cuidadosamente y bajo la responsabilidad del Consejo de Administración. Si existiesen discrepancias entre la versión en inglés y su traducción, prevalecerá la versión original en inglés.

Las suscripciones recibidas únicamente tendrán validez si se han realizado a partir del folleto vigente, junto con el último informe anual o el último informe semestral si es posterior al informe anual.

Gestión y Administración

Gestores de Inversión

Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste

Generali Investments France
7, boulevard Haussmann
F - 75009 París

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27,
D - 50667 Colonia

Generali Capital Management GmbH
Hoher Markt 3,
A - 1010 Viena

BSI - Generali Asia Limited
29/F Shell Tower, Times Square
1, Matheson Street, Causeway Bay
Hong Kong

Compania de gestión

Generali Fund Management S.A.
5, allée Scheffer
L - 2520 Luxemburgo

Domicilio social

5, allée Scheffer
L - 2520 Luxemburgo

Depositario, Agente de pagos y Agente de domiciliaciones

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L - 2520 Luxemburgo

Agente de administración central, registro y transferencias

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L - 2520 Luxemburgo

Asesor legal

Bonn Schmitt Steichen Avocats
22-24, rives de Clausen
L - 2165 Luxemburgo

Auditor independiente

Ernst & Young S.A.
7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2,
L - 5365 Munsbach

Consejo de Administración

Presidente

Don Philippe Setbon
Presidente del Consejo de Administración
y Director Ejecutivo
Generali Investments S.p.A.
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia

y

Director Ejecutivo y Director de inversiones
Generali Investments France
7, boulevard Haussmann
F - 75009 París, Francia

Consejeros

Don Amerigo Borrini
Director Ejecutivo
Assicurazioni Generali S.p.A.
Piazza Duca degli Abruzzi, 2
I - 34132 Trieste, Italia

Don Carlo Cavazzoni
Director General Adjunto
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia

Don Christian Ferry
Diputado - CEO
Generali Investments S.p.A.
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia

Don Heinz Gawlak
Director Ejecutivo
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27,
D - 50667 Colonia, Alemania

Don Luca Passoni
Director Ejecutivo
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	Consolidado	European Equities Opportunity	High Conviction Europe	Greater China Equities	Central and Eastern European Equities
	EUR	EUR	EUR	USD	EUR
Activo	4.117.775.359,11	97.602.801,93	131.228.215,86	176.711.334,18	65.941.787,10
Cartera de inversiones, a valor de mercado	3.716.370.870,41	87.732.399,51	104.095.187,32	150.558.810,47	61.200.216,18
Coste de adquisición	3.759.232.665,11	86.893.326,19	106.378.189,35	150.540.195,21	59.936.573,87
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	-42.861.794,70	839.073,32	-2.283.002,03	18.615,26	1.263.642,31
Efectivo en bancos y liquidez	277.347.962,08	9.532.050,00	23.296.029,48	24.263.832,25	3.467.026,76
Depósitos a plazo	9.500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	34.307.708,00	3.771,92	10.651,72	0,00	296,49
Cuentas por cobrar de intermediarios	60.543.981,78	0,00	3.492.440,31	1.030.134,05	413.657,90
Cuentas por cobrar de suscriptores	15.048.933,46	239.780,64	230.985,54	0,00	482.835,83
Dividendos por cobrar	1.257.338,25	4.736,90	23.971,32	858.557,41	377.753,94
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	1.507.625,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	271.033,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	548.409,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	1.071.495,82	90.062,96	78.950,17	0,00	0,00
Pasivo	99.886.381,94	329.100,77	3.647.976,08	1.155.507,77	979.176,43
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	63.894,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	45.480.546,12	0,00	2.618.555,94	932.948,03	744.073,76
Comisiones de rentabilidad acumuladas	139.221,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	37.570.615,05	13.128,96	0,00	0,00	24.777,01
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	2.251.981,30	133.448,90	458.837,83	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	1.748.087,13	100,00	103.000,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	2.637.152,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	6.582.017,60	158.649,54	191.516,64	186.672,23	193.454,93
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	508.440,09	12.039,75	16.514,58	21.422,97	8.312,45
Otros pasivos	2.904.425,38	11.733,62	259.551,09	14.464,54	8.558,28
Patrimonio Neto	4.017.888.977,17	97.273.701,16	127.580.239,78	175.555.826,41	64.962.610,67

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	German Equities	Global Multi Utilities	Global Equity Allocation	Small & Mid Cap Euro Equities	North American Equities Fund of Funds
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	92.576.988,23	57.131.940,39	144.052.562,16	109.000.217,93	26.597.199,89
Cartera de inversiones, a valor de mercado	88.393.405,30	48.310.380,77	116.119.929,98	105.694.939,91	24.870.056,63
Coste de adquisición	74.907.070,98	40.975.183,53	120.923.384,36	93.334.459,71	24.720.229,70
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	13.486.334,32	7.335.197,24	-4.803.454,38	12.360.480,20	149.826,93
Efectivo en bancos y liquidez	4.119.031,61	8.352.285,74	27.739.161,61	3.088.893,28	1.678.193,53
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	2.303,67	2.802,10	7.519,52	1.440,86	258,48
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por cobrar de suscriptores	16.894,65	372.530,59	26.705,66	17.597,01	0,00
Dividendos por cobrar	45.353,00	50.313,88	9.600,93	99.856,34	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	32.769,52
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	43.627,31	149.644,46	97.490,53	15.921,73
Pasivo	271.799,49	248.009,52	794.120,35	433.603,68	65.426,03
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	195.233,89	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	57.587,75	141.382,53	15.502,75	59.881,63	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	570.000,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	191.853,09	92.795,80	175.533,37	153.752,68	58.702,75
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	11.631,82	7.332,49	18.525,74	13.973,00	3.398,00
Otros pasivos	10.726,83	6.498,70	14.558,49	10.762,48	3.325,28
Patrimonio Neto	92.305.188,74	56.883.930,87	143.258.441,81	108.566.614,25	26.531.773,86

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	S.A.R.A. S.R.I.	Euro Bonds	Euro Bonds 1/3 Years	Euro Bonds 3/5 Years	Euro Bonds 5/7 Years
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	35.553.224,60	397.832.127,12	156.233.162,20	95.358.930,84	2.142.248,43
Cartera de inversiones, a valor de mercado	34.908.938,51	383.751.264,38	148.734.027,64	93.056.436,00	2.069.941,98
Coste de adquisición	34.791.158,60	385.550.293,19	149.541.863,55	93.539.548,85	2.076.807,37
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	117.779,91	-1.799.028,81	-807.835,91	-483.112,85	-6.865,39
Efectivo en bancos y liquidez	456.374,93	8.607.189,58	6.297.953,15	1.190.746,19	35.474,31
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	82,07	4.814.798,26	904.833,13	989.637,34	31.570,64
Cuentas por cobrar de intermediarios	141.497,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por cobrar de suscriptores	6.579,61	581.874,90	296.348,28	122.111,31	4.981,50
Dividendos por cobrar	39.751,69	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	77.000,00	0,00	0,00	280,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo	50.721,58	1.921.699,54	1.076.331,45	286.755,66	1.698,36
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	0,00	1.277.884,94	951.800,90	151.003,18	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	14.600,00	29.900,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	42.703,29	553.407,05	74.194,41	80.958,92	1.166,92
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	4.546,20	50.863,49	19.586,20	12.682,45	274,09
Otros pasivos	3.472,09	39.544,06	16.149,94	12.211,11	257,35
Patrimonio Neto	35.502.503,02	395.910.427,58	155.156.830,75	95.072.175,18	2.140.550,07

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	Euro Bonds 10+ Years	US Bonds	Central and Eastern European Bonds	Euro Corporate Bonds	Short Term Euro Corporate Bonds
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	2.356.852,20	12.616.998,95	69.544.487,89	204.399.921,75	115.719.014,71
Cartera de inversiones, a valor de mercado	2.186.240,43	11.557.523,79	63.753.427,81	194.180.989,31	108.357.199,56
Coste de adquisición	2.242.564,20	12.122.916,91	61.055.353,41	194.414.198,90	109.886.434,03
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	-56.323,77	-565.393,12	2.698.074,40	-233.209,59	-1.529.234,47
Efectivo en bancos y liquidez	117.586,90	949.205,43	4.473.430,55	4.758.849,78	3.049.739,55
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	53.024,87	99.806,85	1.287.050,49	4.121.485,65	2.269.929,03
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	1.500.258,03
Cuentas por cobrar de suscriptores	0,00	10.462,88	30.579,04	1.176.527,65	541.888,54
Dividendos por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	17.180,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	144.889,36	0,00
Pasivo	6.786,26	49.759,95	147.923,31	1.303.599,62	1.954.274,84
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	3.140,90	31.909,74	31.905,63	317.334,26	1.647.462,57
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	1.300,00	2.116,48	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	670.436,56	133.369,86
Comisiones de gestión acumuladas	1.694,73	12.710,80	99.538,36	262.365,21	146.424,81
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	327,41	1.565,08	8.777,52	26.135,64	14.219,11
Otros pasivos	323,22	1.457,85	7.701,80	27.327,95	12.798,49
Patrimonio Neto	2.350.065,94	12.567.239,00	69.396.564,58	203.096.322,13	113.764.739,87

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	European High Yield Bonds	Euro Convertible Bonds	Euro Inflation Linked Bonds	Tactical Bond Allocation	Euro Covered Bonds
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	134.503.342,16	95.437.087,73	95.555.259,56	54.026.026,72	24.949.795,13
Cartera de inversiones, a valor de mercado	119.055.583,94	79.402.474,58	88.792.234,06	42.643.112,98	24.353.726,30
Coste de adquisición	116.727.772,50	83.979.050,38	85.768.846,97	43.094.642,10	24.523.004,68
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	2.327.811,44	-4.576.575,80	3.023.387,09	-451.529,12	-169.278,38
Efectivo en bancos y liquidez	12.582.563,86	14.611.144,89	337.706,05	1.313.166,02	23.938,60
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	2.341.837,91	1.382.620,45	828.857,29	595.935,68	432.525,64
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	26.603,66	5.532.917,08	0,00	139.604,59
Cuentas por cobrar de suscriptores	193.831,59	10.269,74	63.545,08	9.473.812,04	0,00
Dividendos por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	97.326,84	3.974,41	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	232.198,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo	415.628,71	2.898.720,17	5.372.924,62	9.760.333,30	70.968,90
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	63.894,39
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	2.564.868,62	5.135.109,24	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	15.629,07	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	142.905,71	222.011,83	147.974,17	9.528.533,83	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	31.102,86	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	1.300,00	0,00	0,00	108.819,61	680,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	230.391,46	90.067,28	68.735,18	62.595,64	4.667,57
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	17.189,15	12.020,15	11.338,53	5.490,62	841,46
Otros pasivos	23.842,39	9.752,29	9.767,50	8.161,67	885,48
Patrimonio Neto	134.087.713,45	92.538.367,56	90.182.334,94	44.265.693,42	24.878.826,23

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	Absolute Return Multi Strategies	Absolute Return Credit Strategies	Absolute Return Global Macro Strategies	Euro Liquidity	GaranT 1
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	354.792.400,06	458.785.448,25	79.864.105,52	572.904.887,15	57.947.157,58
Cartera de inversiones, a valor de mercado	277.420.780,98	442.967.333,98	65.031.023,73	510.068.654,08	43.535.701,79
Coste de adquisición	278.698.539,50	506.097.461,81	65.498.096,15	511.021.351,57	43.254.550,76
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	-1.277.758,52	-63.130.127,83	-467.072,42	-952.697,49	281.151,03
Efectivo en bancos y liquidez	55.272.889,36	11.009.702,88	13.372.549,55	29.709.661,53	4.115.738,37
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	9.500.000,00
Intereses a cobrar	3.536.855,47	3.402.086,88	1.046.538,15	2.156.033,27	743.080,71
Cuentas por cobrar de intermediarios	18.103.540,36	0,00	0,00	30.478.181,78	0,00
Cuentas por cobrar de suscriptores	20.045,66	0,00	58.460,34	492.356,49	52.636,71
Dividendos por cobrar	0,00	0,00	8.064,17	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	1.406.324,51	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	18.636,66	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	123.405,18	0,00	192.806,67	0,00	0,00
Otros activos	314.883,05	0,00	136.026,25	0,00	0,00
Pasivo	7.393.039,14	7.415.278,97	1.066.487,20	47.628.924,60	327.741,22
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	1.975.588,52	1.812.464,59	318.020,98	29.471.125,79	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	123.592,82	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	2.122.397,53	14.165,31	417.180,44	17.683.188,69	87.410,08
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	1.532.034,47	0,00	96.557,24	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	767.051,04	0,00	0,00	126.500,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	1.833.346,57	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	279.031,79	2.270.874,00	84.022,28	232.728,39	148.953,66
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	44.389,80	57.291,90	9.204,56	66.980,93	7.326,77
Otros pasivos	672.545,99	1.427.136,60	17.908,88	48.400,80	84.050,71
Patrimonio Neto	347.399.360,92	451.370.169,28	78.797.618,32	525.275.962,55	57.619.416,36

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	GaranT 2	GaranT 3	GaranT 4	GaranT 5	Euro Equities
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	64.390.581,56	51.925.297,03	45.492.131,09	29.057.558,11	5.942.123,70
Cartera de inversiones, a valor de mercado	62.006.742,50	50.078.637,50	43.017.245,00	27.153.237,50	5.716.198,22
Coste de adquisición	61.955.919,74	50.353.811,81	44.182.270,33	28.047.327,50	5.906.279,99
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	50.822,76	-275.174,31	-1.165.025,33	-894.090,00	-190.081,77
Efectivo en bancos y liquidez	1.633.649,95	908.759,86	1.559.344,50	1.259.643,61	222.284,49
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	650.243,11	810.338,75	742.213,29	429.700,04	0,00
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	240,89
Cuentas por cobrar de suscriptores	99.946,00	123.240,92	133.728,30	168.376,96	0,00
Dividendos por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	880,10
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	4.320,00	39.600,00	46.600,00	2.520,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo	1.265.311,18	708.377,60	758.083,36	384.485,49	2.902,82
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	1.038.645,34	541.851,85	608.592,76	291.054,76	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	159.816,25	129.403,66	113.094,74	71.086,14	1.590,48
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	7.855,81	6.360,83	5.559,23	3.492,84	757,20
Otros pasivos	58.993,78	30.761,26	30.836,63	18.851,75	555,14
Patrimonio Neto	63.125.270,38	51.216.919,43	44.734.047,73	28.673.072,62	5.939.220,88

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	Euro 50 Equities	Equity France	Equity Germany	Equity Italy	1/3 Years Euro Bonds
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	5.912.709,21	6.050.224,53	6.140.015,72	5.670.973,16	6.005.601,78
Cartera de inversiones, a valor de mercado	5.688.395,72	5.670.921,50	5.803.150,92	5.324.736,58	5.905.335,00
Coste de adquisición	5.912.241,45	5.747.381,77	5.804.166,03	5.669.664,67	5.942.218,40
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	-223.845,73	-76.460,27	-1.015,11	-344.928,09	-36.883,40
Efectivo en bancos y liquidez	221.793,49	370.995,12	308.636,00	343.944,78	36.375,41
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	0,00	2,64	3.904,66	0,00	63.891,37
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	2.291,80	0,00
Cuentas por cobrar de suscriptores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos por cobrar	0,00	1.985,27	1.036,64	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	2.520,00	6.320,00	23.287,50	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo	2.892,95	2.918,15	2.952,14	25.597,68	2.904,82
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	22.720,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	1.584,22	1.599,77	1.619,85	1.572,63	1.595,07
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	754,96	760,48	769,43	752,53	754,12
Otros pasivos	553,77	557,90	562,86	552,52	555,63
Patrimonio Neto	5.909.816,26	6.047.306,38	6.137.063,58	5.645.375,48	6.002.696,96

Balance de situación a 30.06.2011

Balance de situación

	3/5 Years Euro Bonds	5/7 Years Euro Bonds	7/10 Years Euro Bonds	Euro Bonds All Maturity
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activo	6.029.691,97	6.079.773,05	6.125.970,42	6.032.314,71
Cartera de inversiones, a valor de mercado	5.907.306,75	5.856.388,75	5.934.037,00	5.894.081,25
Coste de adquisición	5.929.578,20	5.857.768,00	5.887.664,34	5.925.054,83
Plusvalía/Minusvalía latente en la cartera de inversiones	-22.271,45	-1.379,25	46.372,66	-30.973,58
Efectivo en bancos y liquidez	45.263,16	52.282,66	22.392,86	16.218,12
Depósitos a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses a cobrar	77.122,06	171.101,64	169.540,56	122.015,34
Cuentas por cobrar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por cobrar de suscriptores	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendos por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	0,00
Plusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo	2.901,74	2.915,40	2.929,68	2.905,78
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de intermediarios	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de rentabilidad acumuladas	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar de suscriptores	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de divisas a plazo	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente en futuros financieros	0,00	0,00	0,00	0,00
Minusvalía latente neta en contratos de permutas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisiones de gestión acumuladas	1.594,06	1.602,87	1.611,82	1.597,37
Comisiones de administración y de depositario acumuladas	752,41	755,86	759,46	753,53
Otros pasivos	555,27	556,67	558,40	554,88
Patrimonio Neto	6.026.790,23	6.076.857,65	6.123.040,74	6.029.408,93

Cifras clave y Cambios en el número de acciones

European Equities Opportunity

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	97.273.701,16	77.850.640,44	94.323.253,06
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		477.744,811	343.046,072	472.497,121
Valor liquidativo de la acción		104,29	105,83	104,07
Acciones de distribución				
Número de acciones		0,000	0,000	45.516,254
Valor liquidativo de la acción		0,00	0,00	102,43
Dividendo por acción		0,00	0,00	1,53
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		370.930,508	328.617,823	325.402,595
Valor liquidativo de la acción		88,36	89,82	88,59
Clase C	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		79.756,586	64.494,586	40.055,586
Valor liquidativo de la acción		74,72	76,03	75,15
Clase D	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		62.869,832	50.138,405	55.133,390
Valor liquidativo de la acción		117,35	119,92	119,59
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		11.862,245	9.623,115	17.726,088
Valor liquidativo de la acción		112,96	115,72	115,98
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	343.046,072	160.198,739	25.500,000	477.744,811
Acciones de distribución	0,000	0,000	0,000	0,000
Clase B				
Acciones de capitalización	328.617,823	118.235,572	75.922,887	370.930,508
Clase C				
Acciones de capitalización	64.494,586	15.262,000	0,000	79.756,586
Clase D				
Acciones de capitalización	50.138,405	16.451,298	3.719,871	62.869,832
Clase E				
Acciones de capitalización	9.623,115	3.828,092	1.588,962	11.862,245

High Conviction Europe

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	127.580.239,78	132.342.787,15	128.991.080,26
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		55.683,936	55.683,936	55.683,936
Valor liquidativo de la acción		94,18	94,48	87,91
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.221.928,180	1.256.564,220	1.314.813,749
Valor liquidativo de la acción		85,60	85,89	81,40
Dividendo por acción		0,02	1,50	0,91
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		106.829,202	134.112,509	132.378,319
Valor liquidativo de la acción		85,77	86,17	80,43
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		73.260,901	62.971,569	50.851,593
Valor liquidativo de la acción		107,91	108,52	101,50
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		3.959,087	4.650,008	8.419,753
Valor liquidativo de la acción		109,25	110,33	104,04
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.664,619	1.818,405	3.205,351
Valor liquidativo de la acción		105,07	106,37	100,81
Acciones de distribución				
Número de acciones		605,758	605,758	602,862
Valor liquidativo de la acción		102,34	103,61	98,67
Dividendo por acción		0,00	0,47	1,10

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	55.683,936	0,000	0,000	55.683,936
Acciones de distribución	1.256.564,220	0,000	34.636,040	1.221.928,180
Clase B				
Acciones de capitalización	134.112,509	11.782,262	39.065,569	106.829,202
Clase C				
Acciones de capitalización	62.971,569	10.595,000	305,668	73.260,901
Clase D				
Acciones de capitalización	4.650,008	1.265,592	1.956,513	3.959,087
Clase E				
Acciones de capitalización	1.818,405	0,000	153,786	1.664,619
Acciones de distribución	605,758	0,000	0,000	605,758

Greater China Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	USD	175.555.826,41	0,00	0,00
Clase A	USD	USD	USD	USD
Acciones de capitalización				
Número de acciones		957.800,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		181,66	0,00	0,00

Greater China Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	USD	175.555.826,41	0,00	0,00
Clase D	USD	USD	USD	USD
Acciones de capitalización				
Número de acciones		8.238,041	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		176,11	0,00	0,00
Clase E	USD	USD	USD	USD
Acciones de capitalización				
Número de acciones		621,451	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		175,80	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.02.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	0,000	957.800,000	0,000	957.800,000
Clase D				
Acciones de capitalización	0,000	9.228,041	990,000	8.238,041
Clase E				
Acciones de capitalización	0,000	621,451	0,000	621,451

Central and Eastern European Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	64.962.610,67	60.519.627,73	52.872.032,86
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		16.717,541	16.717,541	24.538,541
Valor liquidativo de la acción		277,70	273,41	229,63
Acciones de distribución				
Número de acciones		53.815,221	42.415,243	34.223,692
Valor liquidativo de la acción		255,55	252,50	216,78
Dividendo por acción		0,95	5,43	0,00
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		17.061,766	17.186,034	16.015,370
Valor liquidativo de la acción		287,03	283,03	238,44
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		106.034,107	92.242,107	70.767,107
Valor liquidativo de la acción		197,51	194,95	164,56
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		66.943,945	72.734,341	85.972,375
Valor liquidativo de la acción		236,25	234,22	199,48
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		21.566,444	23.659,017	37.184,281
Valor liquidativo de la acción		227,81	226,40	193,75
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	16.717,541	0,000	0,000	16.717,541

Cifras clave y Cambios en el número de acciones

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	42.415,243	11.399,978	0,000	53.815,221
Clase B				
Acciones de capitalización	17.186,034	1.974,432	2.098,700	17.061,766
Clase C				
Acciones de capitalización	92.242,107	16.368,000	2.576,000	106.034,107
Clase D				
Acciones de capitalización	72.734,341	4.402,107	10.192,503	66.943,945
Clase E				
Acciones de capitalización	23.659,017	482,030	2.574,603	21.566,444

German Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	92.305.188,74	97.493.212,88	82.364.658,27
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		773.500,000	873.500,000	873.500,000
Valor liquidativo de la acción		95,57	92,19	79,48
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		185.560,843	178.496,666	162.591,605
Valor liquidativo de la acción		92,13	89,35	77,86
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		12.460,581	10.153,400	3.180,017
Valor liquidativo de la acción		103,12	100,26	87,79

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase B				
Acciones de capitalización	873.500,000	0,000	100.000,000	773.500,000
Clase D				
Acciones de capitalización	178.496,666	21.646,788	14.582,611	185.560,843
Clase E				
Acciones de capitalización	10.153,400	2.482,021	174,840	12.460,581

Global Multi Utilities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	56.883.930,87	64.073.293,31	58.433.816,04
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		194.451,658	231.434,420	231.434,420
Valor liquidativo de la acción		199,18	201,84	186,41
Dividendo por acción		0,59	3,52	3,86
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		83.427,000	68.701,000	43.514,104
Valor liquidativo de la acción		107,34	108,74	99,06

Global Multi Utilities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	56.883.930,87	64.073.293,31	58.433.816,04
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		40.165,311	42.091,388	51.583,178
Valor liquidativo de la acción		172,15	175,20	161,08
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		12.936,386	14.031,242	16.137,074
Valor liquidativo de la acción		175,85	179,36	165,67
Acciones de distribución				
Número de acciones		53,871	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		175,84	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	231.434,420	14.447,109	51.429,871	194.451,658
Clase C				
Acciones de capitalización	68.701,000	14.726,000	0,000	83.427,000
Clase D				
Acciones de capitalización	42.091,388	4.357,650	6.283,727	40.165,311
Clase E				
Acciones de capitalización	14.031,242	1.008,887	2.103,743	12.936,386
Acciones de distribución	0,000	53,871	0,000	53,871

Global Equity Allocation

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	143.258.441,81	161.880.858,46	185.415.808,43
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		28.080,949	28.080,949	115.858,799
Valor liquidativo de la acción		122,92	125,29	124,72
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.199.686,725	1.330.672,482	1.330.672,482
Valor liquidativo de la acción		111,14	113,37	114,88
Dividendo por acción		0,08	1,97	3,20
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.264,899	2.274,811	50.706,773
Valor liquidativo de la acción		107,85	110,15	110,10
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		21.995,000	17.920,000	16.794,072
Valor liquidativo de la acción		118,66	121,32	121,51
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		29.725,820	37.179,571	72.518,635
Valor liquidativo de la acción		108,20	111,08	112,16
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		3.857,599	8.944,413	21.812,465
Valor liquidativo de la acción		103,19	106,14	107,64

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	28.080,949	0,000	0,000	28.080,949
Acciones de distribución	1.330.672,482	0,000	130.985,757	1.199.686,725
Clase B				
Acciones de capitalización	2.274,811	2.995,000	3.004,912	2.264,899
Clase C				
Acciones de capitalización	17.920,000	7.111,000	3.036,000	21.995,000
Clase D				
Acciones de capitalización	37.179,571	2.371,884	9.825,635	29.725,820
Clase E				
Acciones de capitalización	8.944,413	103,875	5.190,689	3.857,599

Small & Mid Cap Euro Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	108.566.614,25	108.947.194,95	84.308.950,73
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.249.348,403	1.249.348,403	1.210.160,000
Valor liquidativo de la acción		84,64	85,61	69,10
Dividendo por acción		0,00	1,51	1,15
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		6.052,827	942,948	0,000
Valor liquidativo de la acción		104,76	106,12	0,00
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.000,000	1.000,000	1.000,000
Valor liquidativo de la acción		87,82	89,04	70,89
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		15.711,322	14.513,711	6.209,073
Valor liquidativo de la acción		85,25	86,90	69,77
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		9.076,485	6.391,448	2.645,518
Valor liquidativo de la acción		83,62	85,36	68,88

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	1.249.348,403	0,000	0,000	1.249.348,403
Clase B				
Acciones de capitalización	942,948	5.204,310	94,431	6.052,827
Clase C				
Acciones de capitalización	1.000,000	0,000	0,000	1.000,000
Clase D				
Acciones de capitalización	14.513,711	6.889,189	5.691,578	15.711,322
Clase E				
Acciones de capitalización	6.391,448	4.642,000	1.956,963	9.076,485

North American Equities Fund of Funds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	26.531.773,86	27.421.793,70	22.716.223,34
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		190.000,000	190.000,000	314.000,000
Valor liquidativo de la acción		81,79	85,25	70,75
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.000,000	1.000,000	1.000,000
Valor liquidativo de la acción		79,39	83,04	69,40
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		136.048,233	132.828,238	5.116,904
Valor liquidativo de la acción		77,59	81,42	68,48
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		3.343,267	2.904,844	846,289
Valor liquidativo de la acción		106,48	112,01	94,66
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	190.000,000	0,000	0,000	190.000,000
Clase C				
Acciones de capitalización	1.000,000	0,000	0,000	1.000,000
Clase D				
Acciones de capitalización	132.828,238	6.529,154	3.309,159	136.048,233
Clase E				
Acciones de capitalización	2.904,844	438,423	0,000	3.343,267

S.A.R.A. S.R.I.

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	35.502.503,02	34.243.357,22	29.088.919,97
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		355.173,141	355.173,141	350.000,000
Valor liquidativo de la acción		91,23	90,45	82,57
Dividendo por acción		0,13	1,26	1,27
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		28.005,000	18.805,000	5,000
Valor liquidativo de la acción		95,19	94,44	85,29
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		110,000	110,000	10,000
Valor liquidativo de la acción		90,50	89,88	81,28
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.509,017	3.631,016	2.202,497
Valor liquidativo de la acción		91,05	90,90	83,13
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		155,940	39,850	39,850
Valor liquidativo de la acción		100,61	100,54	92,12

Cifras clave y Cambios en el número de acciones

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	355.173,141	0,000	0,000	355.173,141
Clase B				
Acciones de capitalización	18.805,000	9.200,000	0,000	28.005,000
Clase C				
Acciones de capitalización	110,000	0,000	0,000	110,000
Clase D				
Acciones de capitalización	3.631,016	1.191,973	313,972	4.509,017
Clase E				
Acciones de capitalización	39,850	116,090	0,000	155,940

Euro Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	395.910.427,58	444.196.782,11	354.228.097,66
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		54.376,000	179.076,000	107.138,000
Valor liquidativo de la acción		148,67	146,25	143,61
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.150.428,019	1.150.428,019	1.131.833,097
Valor liquidativo de la acción		106,52	105,71	106,26
Dividendo por acción		0,94	2,61	6,84
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.019.523,015	1.110.400,102	811.499,807
Valor liquidativo de la acción		143,90	141,73	139,49
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		185.432,301	180.587,909	194.044,234
Valor liquidativo de la acción		118,66	116,97	115,32
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		668.544,071	783.556,945	649.141,983
Valor liquidativo de la acción		122,54	121,12	120,07
Acciones de distribución				
Número de acciones		0,000	154,079	0,000
Valor liquidativo de la acción		0,00	121,12	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		121.450,163	192.552,992	42.686,765
Valor liquidativo de la acción		120,60	119,32	118,56

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	179.076,000	0,000	124.700,000	54.376,000
Acciones de distribución	1.150.428,019	0,000	0,000	1.150.428,019
Clase B				
Acciones de capitalización	1.110.400,102	199.468,689	290.345,776	1.019.523,015
Clase C				
Acciones de capitalización	180.587,909	83.562,777	78.718,385	185.432,301
Clase D				
Acciones de capitalización	783.556,945	47.312,512	162.325,386	668.544,071

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de distribución	154,079	0,000	154,079	0,000
Clase E				
Acciones de capitalización	192.552,992	8.973,388	80.076,217	121.450,163

Euro Bonds 1/3 Years

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	155.156.830,75	167.362.228,37	103.913.661,70
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		103.880,000	160.082,000	132.306,000
Valor liquidativo de la acción		109,17	108,36	107,17
Acciones de distribución				
Número de acciones		255.145,336	255.145,336	250.000,000
Valor liquidativo de la acción		101,41	101,46	102,41
Dividendo por acción		0,81	2,11	4,75
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		993.991,388	1.012.874,923	502.471,405
Valor liquidativo de la acción		108,91	108,15	107,07
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		79.518,640	121.916,629	81.688,261
Valor liquidativo de la acción		104,05	103,52	102,88
Acciones de distribución				
Número de acciones		28,681	484,130	0,000
Valor liquidativo de la acción		101,78	102,65	0,00
Dividendo por acción		1,36	0,85	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		13.185,026	18.579,670	18.827,991
Valor liquidativo de la acción		103,44	103,04	102,62
Acciones de distribución				
Número de acciones		466,046	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		103,43	0,00	0,00

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	160.082,000	0,000	56.202,000	103.880,000
Acciones de distribución	255.145,336	0,000	0,000	255.145,336
Clase B				
Acciones de capitalización	1.012.874,923	238.186,643	257.070,178	993.991,388
Clase D				
Acciones de capitalización	121.916,629	22.361,019	64.759,008	79.518,640
Acciones de distribución	484,130	0,000	455,449	28,681
Clase E				
Acciones de capitalización	18.579,670	841,013	6.235,657	13.185,026
Acciones de distribución	0,000	466,046	0,000	466,046

Euro Bonds 3/5 Years

		Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto		EUR	95.072.175,18	63.878.160,87	50.644.940,64
Clase A					
Acciones de capitalización			EUR	EUR	EUR
Número de acciones			203.886,000	68.486,000	70.784,000
Valor liquidativo de la acción			112,61	111,43	109,01
Acciones de distribución					
Número de acciones			50.999,223	50.999,223	50.000,000
Valor liquidativo de la acción			109,46	109,25	104,17
Dividendo por acción			0,93	2,24	4,83
Clase B			EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			256.624,552	326.113,182	338.129,463
Valor liquidativo de la acción			112,34	111,22	108,91
Clase D			EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			312.376,469	132.973,889	5.950,924
Valor liquidativo de la acción			106,43	105,58	103,76
Clase E			EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			41.838,787	3.489,195	2.682,699
Valor liquidativo de la acción			106,16	105,40	103,77
Acciones de distribución					
Número de acciones			142,964	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción			106,16	0,00	0,00

Euro Bonds 5/7 Years

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	2.140.550,07	2.442.928,64	1.724.135,71
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		15.000,000	15.000,000	15.000,000
Valor liquidativo de la acción		113,25	111,29	109,62
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.171,476	7.432,335	561,723
Valor liquidativo de la acción		104,69	103,11	102,03
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		0,000	70,716	223,633
Valor liquidativo de la acción		0,00	101,46	100,56

Euro Bonds 5/7 Years

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	2.140.550,07	2.442.928,64	1.724.135,71
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		49,628	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		102,90	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	15.000,000	0,000	0,000	15.000,000
Clase D				
Acciones de capitalización	7.432,335	2.543,972	5.804,831	4.171,476
Clase E				
Acciones de capitalización	70,716	0,000	70,716	0,000
Acciones de distribución	0,000	49,628	0,000	49,628

Euro Bonds 10+ Years

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	2.350.065,94	3.132.413,60	3.332.479,85
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		15.000,000	15.000,000	15.000,000
Valor liquidativo de la acción		113,62	112,99	110,84
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		0,000	0,000	15.000,000
Valor liquidativo de la acción		0,00	0,00	104,68
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		5.520,385	13.134,133	906,235
Valor liquidativo de la acción		108,41	108,08	106,53
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		437,925	168,335	29,955
Valor liquidativo de la acción		108,08	107,82	106,38
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	15.000,000	0,000	0,000	15.000,000
Clase B				
Acciones de capitalización	0,000	0,000	0,000	0,000
Clase D				
Acciones de capitalización	13.134,133	4.175,121	11.788,869	5.520,385
Clase E				
Acciones de capitalización	168,335	368,191	98,601	437,925

US Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	12.567.239,00	13.449.674,99	22.226.530,54
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		100.000,000	100.088,000	216.034,116
Valor liquidativo de la acción		100,70	106,61	94,08
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		17.278,372	17.170,478	12.929,493
Valor liquidativo de la acción		108,52	115,50	103,03
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		5.786,808	6.959,426	5.578,008
Valor liquidativo de la acción		107,48	114,43	102,15
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	100.088,000	0,000	88,000	100.000,000
Clase D				
Acciones de capitalización	17.170,478	6.066,343	5.958,449	17.278,372
Clase E				
Acciones de capitalización	6.959,426	548,163	1.720,781	5.786,808

Central and Eastern European Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	69.396.564,58	73.378.616,75	72.608.288,96
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		55.194,925	55.194,925	55.224,205
Valor liquidativo de la acción		158,86	153,54	141,93
Acciones de distribución				
Número de acciones		441.760,398	441.760,398	478.588,062
Valor liquidativo de la acción		109,31	106,57	101,87
Dividendo por acción		0,96	3,69	2,50
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		10.437,289	41.323,104	20.103,639
Valor liquidativo de la acción		152,44	147,41	136,42
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.029,431	5.614,431	5.044,431
Valor liquidativo de la acción		156,37	151,36	140,38
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		46.186,383	51.902,913	61.453,836
Valor liquidativo de la acción		155,48	151,02	140,99
Acciones de distribución				
Número de acciones		132,509	156,305	0,000
Valor liquidativo de la acción		153,39	150,13	0,00
Dividendo por acción		1,04	0,74	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		19.020,637	20.265,013	27.960,474
Valor liquidativo de la acción		153,46	149,18	139,54

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	55.194,925	0,000	0,000	55.194,925
Acciones de distribución	441.760,398	0,000	0,000	441.760,398
Clase B				
Acciones de capitalización	41.323,104	114,929	31.000,744	10.437,289
Clase C				
Acciones de capitalización	5.614,431	185,000	1.770,000	4.029,431
Clase D				
Acciones de capitalización	51.902,913	2.880,071	8.596,601	46.186,383
Acciones de distribución	156,305	0,000	23,796	132,509
Clase E				
Acciones de capitalización	20.265,013	871,225	2.115,601	19.020,637

Euro Corporate Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	203.096.322,13	269.938.273,39	244.255.362,30
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		281.396,546	341.227,546	323.235,149
Valor liquidativo de la acción		158,17	156,00	149,50
Acciones de distribución				
Número de acciones		445.486,544	445.486,544	706.802,188
Valor liquidativo de la acción		114,64	114,36	114,03
Dividendo por acción		1,30	4,70	3,84
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		440.555,029	504.324,740	316.011,446
Valor liquidativo de la acción		117,68	116,21	111,65
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		38.969,000	50.074,000	250.907,000
Valor liquidativo de la acción		114,74	113,40	109,11
Acciones de distribución				
Número de acciones		57.457,340	122.768,321	129.140,117
Valor liquidativo de la acción		105,83	105,68	105,53
Dividendo por acción		1,09	4,06	3,56
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		332.619,647	681.403,221	293.170,296
Valor liquidativo de la acción		124,15	123,03	119,04
Acciones de distribución				
Número de acciones		159,979	206,538	0,000
Valor liquidativo de la acción		121,34	121,34	0,00
Dividendo por acción		0,89	1,54	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		31.058,183	38.233,470	35.273,771
Valor liquidativo de la acción		122,30	121,34	117,67
Acciones de distribución				
Número de acciones		82,753	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		122,29	0,00	0,00

Cifras clave y Cambios en el número de acciones

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	341.227,546	0,000	59.831,000	281.396,546
Acciones de distribución	445.486,544	0,000	0,000	445.486,544
Clase B				
Acciones de capitalización	504.324,740	88.305,631	152.075,342	440.555,029
Clase C				
Acciones de capitalización	50.074,000	645,000	11.750,000	38.969,000
Acciones de distribución	122.768,321	250,000	65.560,981	57.457,340
Clase D				
Acciones de capitalización	681.403,221	45.639,332	394.422,906	332.619,647
Acciones de distribución	206,538	0,000	46,559	159,979
Clase E				
Acciones de capitalización	38.233,470	2.933,541	10.108,828	31.058,183
Acciones de distribución	0,000	82,753	0,000	82,753

Short Term Euro Corporate Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	113.764.739,87	125.510.154,76	66.323.849,25
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		245.735,261	255.235,261	150.225,000
Valor liquidativo de la acción		106,59	105,43	102,91
Acciones de distribución				
Número de acciones		94.181,468	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		106,59	0,00	0,00
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		441.482,312	557.957,131	333.403,165
Valor liquidativo de la acción		106,12	105,10	102,81
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		109.165,000	113.712,000	72.726,000
Valor liquidativo de la acción		104,79	103,87	101,79
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		166.362,564	242.966,826	76.205,974
Valor liquidativo de la acción		102,75	102,13	100,67
Acciones de distribución				
Número de acciones		0,000	195,070	0,000
Valor liquidativo de la acción		0,00	100,94	0,00
Dividendo por acción		0,00	1,18	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		20.763,342	32.515,896	15.026,050
Valor liquidativo de la acción		102,47	101,97	100,73
Acciones de distribución				
Número de acciones		225,539	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		102,45	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	255.235,261	0,000	9.500,000	245.735,261

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	94.181,468	0,000	94.181,468
Clase B				
Acciones de capitalización	557.957,131	137.511,248	253.986,067	441.482,312
Clase C				
Acciones de capitalización	113.712,000	6.179,527	10.726,527	109.165,000
Clase D				
Acciones de capitalización	242.966,826	30.520,874	107.125,136	166.362,564
Acciones de distribución	195,070	0,000	195,070	0,000
Clase E				
Acciones de capitalización	32.515,896	6.361,118	18.113,672	20.763,342
Acciones de distribución	0,000	225,539	0,000	225,539

European High Yield Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	134.087.713,45	144.673.342,65	161.752.234,86
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		143.716,138	143.716,138	198.158,386
Valor liquidativo de la acción		161,21	157,57	138,67
Acciones de distribución				
Número de acciones		512.517,825	636.555,060	884.273,816
Valor liquidativo de la acción		121,43	120,68	111,67
Dividendo por acción		2,05	6,18	6,30
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		122.427,321	132.662,060	0,000
Valor liquidativo de la acción		115,22	112,68	0,00
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		117,864	17,864	17,864
Valor liquidativo de la acción		124,12	121,20	106,88
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		185.936,028	161.509,145	214.125,748
Valor liquidativo de la acción		160,35	157,51	139,97
Acciones de distribución				
Número de acciones		193,031	132,047	0,000
Valor liquidativo de la acción		156,72	156,19	0,00
Dividendo por acción		2,11	1,14	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		33.083,004	34.221,466	44.471,501
Valor liquidativo de la acción		142,68	140,29	124,93

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	143.716,138	0,000	0,000	143.716,138
Acciones de distribución	636.555,060	0,000	124.037,235	512.517,825
Clase B				
Acciones de capitalización	132.662,060	87.015,536	97.250,275	122.427,321

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase C				
Acciones de capitalización	17,864	2.084,881	1.984,881	117,864
Clase D				
Acciones de capitalización	161.509,145	57.088,212	32.661,329	185.936,028
Acciones de distribución	132,047	60,984	0,000	193,031
Clase E				
Acciones de capitalización	34.221,466	5.958,376	7.096,838	33.083,004

Euro Convertible Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	92.538.367,56	106.313.751,94	110.875.241,25
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		59.067,367	59.067,367	119.210,582
Valor liquidativo de la acción		117,94	118,51	117,00
Acciones de distribución				
Número de acciones		744.338,124	744.338,124	730.966,044
Valor liquidativo de la acción		108,90	110,13	111,04
Dividendo por acción		0,70	2,39	1,36
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.050,921	30.011,355	55.315,098
Valor liquidativo de la acción		119,48	120,12	118,75
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		35.679,300	126.556,709	79.374,493
Valor liquidativo de la acción		96,71	97,59	97,20
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		9.425,428	13.895,860	14.849,751
Valor liquidativo de la acción		98,71	99,73	99,55
Acciones de distribución				
Número de acciones		49,886	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,69	0,00	0,00

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	59.067,367	0,000	0,000	59.067,367
Acciones de distribución	744.338,124	390.000,000	390.000,000	744.338,124
Clase B				
Acciones de capitalización	30.011,355	0,000	28.960,434	1.050,921
Clase D				
Acciones de capitalización	126.556,709	3.051,980	93.929,389	35.679,300
Clase E				
Acciones de capitalización	13.895,860	3.138,841	7.609,273	9.425,428
Acciones de distribución	0,000	49,886	0,000	49,886

Euro Inflation Linked Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	90.182.334,94	87.973.382,76	89.684.318,80
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		140.534,930	140.534,930	217.872,339
Valor liquidativo de la acción		109,83	107,15	108,19
Acciones de distribución				
Número de acciones		505.972,985	505.972,985	500.000,000
Valor liquidativo de la acción		104,25	102,17	104,40
Dividendo por acción		0,47	1,27	2,59
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		94.105,559	91.797,354	32.772,273
Valor liquidativo de la acción		110,74	108,16	109,46
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		80.020,827	81.449,914	76.017,711
Valor liquidativo de la acción		108,04	105,66	107,23
Acciones de distribución				
Número de acciones		3.718,466	3.575,278	0,000
Valor liquidativo de la acción		106,55	105,20	0,00
Dividendo por acción		0,99	0,46	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		23.369,470	21.819,812	20.207,899
Valor liquidativo de la acción		107,99	105,72	107,50
Acciones de distribución				
Número de acciones		123,223	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		107,97	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	140.534,930	0,000	0,000	140.534,930
Acciones de distribución	505.972,985	0,000	0,000	505.972,985
Clase B				
Acciones de capitalización	91.797,354	7.294,628	4.986,423	94.105,559
Clase D				
Acciones de capitalización	81.449,914	14.840,322	16.269,409	80.020,827
Acciones de distribución	3.575,278	1.833,803	1.690,615	3.718,466
Clase E				
Acciones de capitalización	21.819,812	3.527,304	1.977,646	23.369,470
Acciones de distribución	0,000	123,223	0,000	123,223

Tactical Bond Allocation

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	44.265.693,42	32.002.402,59	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		104.967,469	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		99,55	0,00	0,00
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		316.365,773	302.509,235	0,000
Valor liquidativo de la acción		99,27	99,21	0,00

Tactical Bond Allocation

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	44.265.693,42	32.002.402,59	0,00
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		21.456,137	17.792,622	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,64	98,98	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.619,886	2.241,566	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,85	99,22	0,00
Acciones de distribución				
Número de acciones		352,019	79,229	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,43	99,17	0,00
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	0,000	104.967,469	0,000	104.967,469
Clase B				
Acciones de capitalización	302.509,235	175.711,521	161.854,983	316.365,773
Clase D				
Acciones de capitalización	17.792,622	10.994,437	7.330,922	21.456,137
Clase E				
Acciones de capitalización	2.241,566	1.128,199	749,879	2.619,886
Acciones de distribución	79,229	352,019	79,229	352,019

Euro Covered Bonds

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	24.878.826,23	0,00	0,00
Euro Covered Bonds - Class A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		250.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		99,52	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 07.06.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Euro Covered Bonds - Class A				
Acciones de distribución	0,000	250.000,000	0,000	250.000,000

Absolute Return Multi Strategies

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	347.399.360,92	118.900.392,00	133.653.879,89
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		323.212,458	193.893,195	481.475,523
Valor liquidativo de la acción		113,97	117,54	113,81

Absolute Return Multi Strategies

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	347.399.360,92	118.900.392,00	133.653.879,89
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		2.535.320,009	492.000,579	591.189,481
Valor liquidativo de la acción		108,60	112,00	110,33
Dividendo por acción		0,00	1,84	1,32
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		227.905,564	257.775,000	2.250,000
Valor liquidativo de la acción		101,33	104,64	101,15
Clase C	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		67.183,096	68.336,845	21.268,422
Valor liquidativo de la acción		110,27	114,00	110,94
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		36.760,188	42.155,207	87.050,653
Valor liquidativo de la acción		105,36	109,18	106,70
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		8.099,880	15.222,565	16.628,214
Valor liquidativo de la acción		103,82	107,68	105,45
Acciones de distribución				
Número de acciones		75,048	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		103,81	0,00	0,00

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	193.893,195	129.319,263	0,000	323.212,458
Acciones de distribución	492.000,579	2.046.938,258	3.618,828	2.535.320,009
Clase B				
Acciones de capitalización	257.775,000	1.880,564	31.750,000	227.905,564
Clase C				
Acciones de capitalización	68.336,845	6.975,608	8.129,357	67.183,096
Clase D				
Acciones de capitalización	42.155,207	5.967,458	11.362,477	36.760,188
Clase E				
Acciones de capitalización	15.222,565	290,735	7.413,420	8.099,880
Acciones de distribución	0,000	75,048	0,000	75,048

Absolute Return Credit Strategies

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	451.370.169,28	422.583.185,67	325.061.035,93
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		0,006	0,006	0,006
Valor liquidativo de la acción		56,67	56,67	56,67
Acciones de distribución				
Número de acciones		4.555.020,074	4.555.020,074	4.649.628,701
Valor liquidativo de la acción		90,15	83,89	62,90
Dividendo por acción		0,21	0,93	2,05

Absolute Return Credit Strategies

		Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto		EUR	451.370.169,28	422.583.185,67	325.061.035,93
Clase B		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			0,995	16.600,995	30.036,056
Valor liquidativo de la acción			101,19	93,12	68,35
Clase C		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			298.587,827	299.677,017	299.950,295
Valor liquidativo de la acción			100,15	92,34	67,92
Clase D		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			99.318,145	109.906,053	135.961,336
Valor liquidativo de la acción			96,94	89,45	65,89
Clase E		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			12.774,851	15.996,793	18.948,762
Valor liquidativo de la acción			95,78	88,47	65,30
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A					
Acciones de capitalización		0,006	0,000	0,000	0,006
Acciones de distribución		4.555.020,074	0,000	0,000	4.555.020,074
Clase B					
Acciones de capitalización		16.600,995	0,000	16.600,000	0,995
Clase C					
Acciones de capitalización		299.677,017	0,000	1.089,190	298.587,827
Clase D					
Acciones de capitalización		109.906,053	104,866	10.692,774	99.318,145
Clase E					
Acciones de capitalización		15.996,793	0,000	3.221,942	12.774,851

Absolute Return Global Macro Strategies

		Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto		EUR	78.797.618,32	54.873.224,27	287.595.406,02
Clase A		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			201.558,841	175.478,518	476.876,559
Valor liquidativo de la acción			120,04	117,69	115,95
Acciones de distribución					
Número de acciones			196.200,000	0,000	1.045.983,342
Valor liquidativo de la acción			120,04	0,00	106,79
Dividendo por acción			0,00	0,00	1,31
Clase B		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			164.679,166	176.738,212	226.462,395
Valor liquidativo de la acción			116,09	113,68	112,30
Clase C		EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización					
Número de acciones			59,969	1.412,027	67.757,537
Valor liquidativo de la acción			115,98	113,94	112,78

Absolute Return Global Macro Strategies

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	78.797.618,32	54.873.224,27	287.595.406,02
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		72.849,234	96.469,563	200.044,305
Valor liquidativo de la acción		114,55	112,71	111,85
Acciones de distribución				
Número de acciones		326,043	61,723	0,000
Valor liquidativo de la acción		114,10	112,44	0,00
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		31.429,241	27.886,932	591.484,281
Valor liquidativo de la acción		112,40	110,74	110,15
Acciones de distribución				
Número de acciones		117,339	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		112,36	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	175.478,518	26.080,323	0,000	201.558,841
Acciones de distribución	0,000	196.200,000	0,000	196.200,000
Clase B				
Acciones de capitalización	176.738,212	5.699,866	17.758,912	164.679,166
Clase C				
Acciones de capitalización	1.412,027	0,000	1.352,058	59,969
Clase D				
Acciones de capitalización	96.469,563	10.590,002	34.210,331	72.849,234
Acciones de distribución	61,723	264,320	0,000	326,043
Clase E				
Acciones de capitalización	27.886,932	7.890,663	4.348,354	31.429,241
Acciones de distribución	0,000	117,339	0,000	117,339

Euro Liquidity

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	525.275.962,55	568.491.699,48	885.708.186,42
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		752.099,373	821.841,373	928.983,736
Valor liquidativo de la acción		125,75	124,72	124,31
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.534.640,776	2.668.559,198	3.752.072,290
Valor liquidativo de la acción		124,32	123,38	123,11
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		957.633,977	1.145.067,183	2.546.631,181
Valor liquidativo de la acción		115,46	114,69	114,65
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		44.286,837	48.064,668	144.316,829
Valor liquidativo de la acción		113,65	113,02	113,25

Cifras clave y Cambios en el número de acciones

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de capitalización	821.841,373	460.000,000	529.742,000	752.099,373
Clase B				
Acciones de capitalización	2.668.559,198	1.037.090,068	1.171.008,490	2.534.640,776
Clase D				
Acciones de capitalización	1.145.067,183	105.516,222	292.949,428	957.633,977
Clase E				
Acciones de capitalización	48.064,668	11.034,515	14.812,346	44.286,837

Garant 1

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	57.619.416,36	67.172.076,00	70.725.441,37
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		547.394,181	638.303,787	673.182,869
Valor liquidativo de la acción		105,26	105,24	105,06
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de capitalización	638.303,787	34.665,725	125.575,331	547.394,181

Garant 2

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	63.125.270,38	60.521.717,78	53.271.719,72
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		631.262,628	608.577,450	534.089,322
Valor liquidativo de la acción		100,00	99,45	99,74
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de capitalización	608.577,450	58.407,244	35.722,066	631.262,628

Garant 3

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	51.216.919,43	48.723.275,73	38.029.889,41
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		482.599,793	458.100,894	358.529,976
Valor liquidativo de la acción		106,13	106,36	106,07

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de capitalización	458.100,894	50.395,359	25.896,460	482.599,793

GaranT 4

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	44.734.047,73	41.952.223,06	26.760.485,40
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		451.157,769	421.972,494	267.035,319
Valor liquidativo de la acción		99,15	99,42	100,21

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de capitalización	421.972,494	70.668,285	41.483,010	451.157,769

GaranT 5

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	28.673.072,62	23.776.341,74	0,00
Clase D	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		295.577,406	245.059,894	0,000
Valor liquidativo de la acción		97,01	97,02	0,00

	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase D				
Acciones de capitalización	245.059,894	65.021,918	14.504,406	295.577,406

Euro Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	5.939.220,88	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,99	0,00	0,00

	Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Euro 50 Equities

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	5.909.816,26	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		98,50	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Equity France

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.047.306,38	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		100,79	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Equity Germany

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.137.063,58	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		102,28	0,00	0,00
	Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Equity Italy

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	5.645.375,48	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		94,09	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

1/3 Years Euro Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.002.696,96	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		100,05	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

3/5 Years Euro Bonds

	Período cerrado a:	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.026.790,23	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		100,45	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
				Acciones en circulación a 30.06.2011
Clase A				
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

5/7 Years Euro Bonds

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.076.857,65	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		101,28	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 01.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
Clase A				Acciones en circulación a 30.06.2011
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

7/10 Years Euro Bonds

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.123.040,74	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		102,05	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
Clase A				Acciones en circulación a 30.06.2011
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Euro Bonds All Maturity

Período cerrado a:		30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Total Patrimonio Neto	EUR	6.029.408,93	0,00	0,00
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		60.000,000	0,000	0,000
Valor liquidativo de la acción		100,49	0,00	0,00
		Acciones en circulación a 17.01.2011	Acciones emitidas	Acciones reembolsadas
Clase A				Acciones en circulación a 30.06.2011
Acciones de distribución	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000

Carteras de valores

Fondos de renta variable

European Equities Opportunity

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
AIR LIQUIDE SA	EUR	6.530	637.458,60	0,66
ALCATEL-LUCENT SA	EUR	271.700	1.077.833,90	1,11
ATOS ORIGIN SA	EUR	25.600	960.256,00	0,99
AXA SA	EUR	66.471	1.014.347,46	1,04
BNP PARIBAS SA	EUR	22.860	1.188.720,00	1,22
CAP GEMINI SA	EUR	26.350	1.050.179,25	1,08
EDF SA	EUR	76.550	2.055.367,50	2,11
GDF SUEZ SA	EUR	42.386	1.050.325,08	1,08
PEUGEOT SA	EUR	35.000	1.085.175,00	1,12
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	40.900	2.227.005,00	2,29
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	21.124	2.395.461,60	2,45
SOCIETE GENERALE SA	EUR	51.330	2.043.960,60	2,10
TOTAL SA	EUR	52.468	2.052.285,82	2,11
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	53.600	1.014.648,00	1,04
VINCI SA	EUR	35.722	1.551.049,24	1,59
			21.404.073,05	21,99
Reino Unido				
AEGIS GROUP PLC	GBP	599.690	1.058.060,50	1,09
BARCLAYS PLC	GBP	275.500	764.383,31	0,79
BG GROUP PLC	GBP	129.700	1.949.073,30	2,00
BP PLC	GBP	721.800	3.610.406,08	3,71
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	45.000	1.345.216,23	1,38
DIAGEO PLC	GBP	109.000	1.533.656,15	1,58
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	562.500	3.834.529,97	3,94
LSE GROUP PLC	GBP	90.600	964.140,93	0,99
MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	459.800	1.504.260,25	1,55
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	64.800	1.569.597,60	1,61
			18.133.324,32	18,64
Alemania				
ADIDAS AG REG SHS	EUR	16.000	879.200,00	0,90
AXEL SPRINGER AG REG SHS	EUR	23.062	767.964,60	0,79
BASF SE REG SHS	EUR	54.560	3.617.873,60	3,73
BAYER AG REG SHS	EUR	21.920	1.200.996,80	1,23
DAIMLER AG REG SHS	EUR	42.490	2.181.436,60	2,24
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	18.600	969.060,00	1,00
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	97.400	1.030.492,00	1,06
SIEMENS AG REG SHS	EUR	33.301	3.112.977,48	3,20
VOLKSWAGEN AG	EUR	7.800	1.113.060,00	1,14
			14.873.061,08	15,29
Suiza				
NESTLE SA REG SHS	CHF	84.800	3.645.910,36	3,75
NOVARTIS SA REG SHS	CHF	44.700	1.877.277,45	1,93
ROCHE HOLDING AG	CHF	16.500	1.919.162,55	1,97
SYNGENTA AG REG SHS	CHF	7.700	1.796.975,87	1,85
			9.239.326,23	9,50
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	118.310	934.057,45	0,96
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	241.147	1.879.740,87	1,93
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	35.300	1.426.473,00	1,47
TELEFONICA SA	EUR	53.660	885.926,60	0,91
			5.126.197,92	5,27
Italia				
ATLANTIA SPA	EUR	48.300	714.840,00	0,73
BUZZI UNICEM SPA	EUR	26.000	244.920,00	0,25
FIAT INDUSTRIAL SPA	EUR	73.100	646.204,00	0,66
FINMECCANICA SPA	EUR	29.400	240.786,00	0,25
GEMINA SPA	EUR	393.250	274.881,75	0,28
PRYSMIAN SPA	EUR	45.250	619.925,00	0,64
SAIPEM SPA	EUR	28.000	986.720,00	1,01

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
UNICREDIT SPA	EUR	942.490	1.339.278,29	1,39
			5.067.555,04	5,21
Noruega				
DNB NOR ASA	NOK	128.200	1.218.615,52	1,25
TELENOR ASA	NOK	178.900	1.988.952,33	2,05
			3.207.567,85	3,30
Suecia				
NORDEA BANK AB	SEK	262.900	1.906.225,30	1,96
TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	100.300	986.437,26	1,01
			2.892.662,56	2,97
Países Bajos				
ING GROEP NV	EUR	174.042	1.434.280,12	1,48
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	20.000	342.000,00	0,35
			1.776.280,12	1,83
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	29.300	1.173.465,00	1,21
			1.173.465,00	1,21
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	43.430	1.032.113,95	1,06
			1.032.113,95	1,06
Isla de Jersey				
WPP PLC	GBP	117.000	1.002.838,54	1,03
			1.002.838,54	1,03
Portugal				
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	40.000	618.000,00	0,64
			618.000,00	0,64
Total acciones			85.546.465,66	87,94
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			85.546.465,66	87,94
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC				
Acciones/Participaciones en fondos de inversión				
Luxemburgo				
DB X-TRACKERS SICAV EURO STOXX 50 ETF -1D- DIS	EUR	27.170	798.933,85	0,82
DB X-TRACKERS SICAV STOXX 600 BANKS ETF -1C- CAP	EUR	40.000	1.387.000,00	1,43
			2.185.933,85	2,25
Total Acciones/Participaciones en fondos de inversión			2.185.933,85	2,25
Total Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			2.185.933,85	2,25
Total cartera de valores			87.732.399,51	90,19

High Conviction Europe

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Italia				
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	2.700.000	1.386.450,00	1,09
DIASORIN SPA	EUR	20.000	653.600,00	0,51
HERA SPA	EUR	570.000	830.490,00	0,65
PARMALAT SPA	EUR	4.300.000	11.137.000,00	8,72
SNAM RETE GAS SPA	EUR	1.200.000	4.891.200,00	3,83
			18.898.740,00	14,80
Suiza				
ACTELION LTD REG SHS	CHF	40.000	1.338.595,11	1,05
ARYZTA AG	CHF	50.000	1.863.083,12	1,46
GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	3.500	2.561.791,22	2,01
NESTLE SA REG SHS	CHF	135.000	5.804.220,50	4,55
NOVARTIS SA REG SHS	CHF	120.000	5.039.671,00	3,95
SGS SA REG SHS	CHF	865	1.137.618,91	0,89
			17.744.979,86	13,91
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	GBP	155.000	5.325.402,13	4,17
BG GROUP PLC	GBP	275.000	4.132.576,39	3,24
BP PLC	GBP	900.000	4.501.753,21	3,53
BT GROUP PLC	GBP	1.500.000	3.316.079,48	2,60
			17.275.811,21	13,54
Alemania				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	150.000	2.235.750,00	1,75
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	406.500	5.331.247,50	4,18
VOLKSWAGEN AG	EUR	30.000	4.281.000,00	3,36
			11.847.997,50	9,29
Francia				
CARREFOUR SA	EUR	70.000	1.967.700,00	1,54
FRANCE TELECOM SA	EUR	80.000	1.153.200,00	0,90
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	22.500	2.756.250,00	2,16
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	105.000	5.717.250,00	4,49
			11.594.400,00	9,09
Países Bajos				
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	310.000	2.861.610,00	2,24
UNILEVER NV	EUR	250.085	5.655.672,28	4,44
			8.517.282,28	6,68
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	150.000	3.564.750,00	2,79
GAGFAH SA REG.SHS	EUR	150.000	750.000,00	0,59
SES SA (1-A-SHS)	EUR	140.000	2.690.100,00	2,11
			7.004.850,00	5,49
Estados Unidos de América				
CELGENE CORP	USD	40.000	1.671.297,58	1,31
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	40.000	1.861.628,23	1,46
TARGET CORP	USD	15.000	484.405,39	0,38
TYSON FOODS INC -A-	USD	100.000	1.343.428,73	1,05
			5.360.759,93	4,20
Dinamarca				
CARLSBERG AS -B-	DKK	17.000	1.263.741,42	0,99
PANDORA A/S	DKK	40.000	869.262,12	0,68
			2.133.003,54	1,67
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	33.000	1.321.650,00	1,04
			1.321.650,00	1,04
Noruega				
MARINE HARVEST ASA	NOK	2.000.000	1.092.371,13	0,86
			1.092.371,13	0,86
Islas Bermudas				
PETRA DIAMONDS LTD	GBP	370.000	619.858,63	0,49
			619.858,63	0,49
Sudáfrica				
EVRAZ HIGHVELD STEEL AND VANADIUM LTD	ZAR	100.000	540.683,24	0,42
			540.683,24	0,42

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Irlanda				
BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	1.200.000	142.800,00	0,11
			142.800,00	0,11
<i>Total acciones</i>			104.095.187,32	81,59
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			104.095.187,32	81,59
Total cartera de valores			104.095.187,32	81,59

Greater China Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado USD	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Taiwán				
ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	200.000	1.968.465,71	1,12
CATHAY FINANCIAL	TWD	1.695.850	2.603.227,96	1,48
CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO LTD	TWD	999.000	2.846.246,02	1,62
CHINA STEEL CORP	TWD	1.158.545	1.384.337,57	0,79
CHINATRUST FINANCIAL HLDGS	TWD	4.245.168	3.665.117,39	2,09
COMPAL COMMUNICATIONS INC	TWD	800.000	989.067,68	0,56
EVA AIRWAYS CORP	TWD	2.550.000	2.580.244,14	1,47
FAR EASTERN DEPT STORES LTD	TWD	1.298.000	2.577.481,38	1,47
FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	538.000	1.922.983,80	1,10
FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD	TWD	2.073.475	3.161.422,29	1,80
GENIUS ELECTRONICS OPTICAL CO LTD	TWD	250.000	2.322.444,20	1,32
HIGH TECH COMPUTER CORP	TWD	59.100	1.971.594,54	1,12
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	817.680	2.781.458,63	1,58
NAN YA PCB CORP	TWD	400.000	1.505.703,60	0,86
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	1.200.849	2.994.184,77	1,71
TECO EL.MACHINERY	TWD	3.930.000	2.809.414,99	1,60
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	1.576.000	2.781.186,50	1,58
WT MICROELECTRONICS CO LTD	TWD	1.400.000	2.557.624,05	1,46
			43.422.205,22	24,73
China				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	4.500.000	2.346.705,55	1,34
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD -H-	HKD	600.000	2.784.680,74	1,59
BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	4.500.000	2.174.575,55	1,24
BBMG CORP	HKD	2.260.000	3.342.636,92	1,89
CHINA CITIC BANK CORPORATION LTD -H-	HKD	3.450.000	2.133.455,61	1,22
CHINA COAL ENERGY CO LTD -H-	HKD	1.880.000	2.512.128,84	1,43
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	2.670.000	2.195.804,92	1,25
INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	2.980.000	2.245.569,61	1,28
JIANGXI COPPER CO LTD -H-	HKD	900.000	2.966.373,51	1,69
PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	1.800.000	2.611.785,73	1,49
PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	230.000	2.356.332,07	1,34
ZTE CORPORATION -H-	HKD	772.000	2.775.806,49	1,58
			30.445.855,54	17,34
Islas Caimán				
AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	HKD	950.000	2.194.848,64	1,25
CHINA MENGNIU DAIRY LTD	HKD	750.000	2.505.447,65	1,43
CHINA SHINWAY PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	1.010.000	1.985.768,08	1,13
CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	HKD	2.916.000	2.929.790,15	1,67
DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	3.320.000	2.937.787,18	1,67
EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	3.000.000	1.939.331,23	1,10
LIFESTYLE INTERNATIONAL	HKD	920.000	2.662.787,21	1,52
LK TECHNOLOGY HOLDING LTD	HKD	9.717.500	3.531.198,95	2,01
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	50.000	1.346.439,04	0,77
TPK HOLDING CO LTD	TWD	100.000	3.021.767,54	1,72
			25.055.165,67	14,27
Hong Kong				
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	500.000	1.440.791,78	0,82
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	HKD	1.010.000	2.320.592,79	1,32
CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	1.240.000	2.637.184,47	1,50
CHINA UNICO HK LTD	HKD	1.270.000	2.539.057,62	1,45
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	108.000	2.245.952,12	1,28
LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	4.400.000	2.496.522,39	1,42
MTR CORP LTD	HKD	990.000	3.483.911,02	1,99
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	160.000	2.311.387,02	1,32
WHARF HOLDINGS	HKD	339.400	2.339.000,50	1,33
			21.814.399,71	12,43
Islas Bermudas				
BRIGHTOIL PETROLEUM LTD	HKD	5.800.000	2.248.145,19	1,28
HENG XIN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	16.000.000	2.692.878,08	1,53
LUK FOOK HOLDING LTD	HKD	680.000	3.273.019,90	1,87
			8.214.043,17	4,68
Reino Unido				
STANDARD CHARTERED PLC	HKD	94.000	2.406.657,78	1,37
			2.406.657,78	1,37

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado USD	% del P.N.
Luxemburgo				
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	1.279.800	2.398.734,70	1,37
			2.398.734,70	1,37
Italia				
PRADA SPA	HKD	100.000	598.629,86	0,34
			598.629,86	0,34
Total acciones			134.355.691,65	76,53
Opciones, warrants, derechos especiales				
China				
CHINA CITIC BK 25.07.11 RIGHT	HKD	690.000	73.901,14	0,04
			73.901,14	0,04
Total opciones, warrants, derechos especiales			73.901,14	0,04
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			134.429.592,79	76,57
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC				
Acciones/Participaciones en fondos de inversión				
Hong Kong				
HANG SENG H-SHARE INDEX ETF DIS	HKD	1.000.000	16.129.217,68	9,19
			16.129.217,68	9,19
Total Acciones/Participaciones en fondos de inversión			16.129.217,68	9,19
Total Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			16.129.217,68	9,19
Total cartera de valores			150.558.810,47	85,76

Central and Eastern European Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Polonia				
BANK MILLENNIUM SA	PLN	585.000	761.632,93	1,17
CYFROWY POLSAT SA	PLN	190.000	796.810,26	1,23
EUROCASH SA	PLN	90.547	666.511,89	1,03
GLOBE TRADE CENTER SA	PLN	45.000	211.251,74	0,33
GRUPA PEKAO SA	PLN	20.365	841.307,70	1,30
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	73.700	3.574.239,18	5,50
NETIA SA	PLN	600.000	863.784,88	1,33
NG2 SA	PLN	46.743	688.145,72	1,06
PBG SA	PLN	9.200	314.878,38	0,48
PEKAES SA	PLN	120.000	195.290,49	0,30
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PLN	77.000	472.134,80	0,73
PKO BANK POLSKI SA	PLN	396.500	4.144.633,89	6,38
POLISH OIL AND GAS COMPANY SA	PLN	1.822.865	1.930.551,43	2,97
POLISH TELECOM SA	PLN	488.000	2.095.416,93	3,23
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	100.000	1.291.921,73	1,99
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	23.700	2.272.655,58	3,50
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	760.000	1.269.187,92	1,95
			22.390.355,45	34,48
Austria				
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	TRY	10.000	331.825,36	0,51
ERSTE GROUP BANK AG	CZK	23.750	823.845,33	1,27
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	61.250	2.146.812,50	3,30
EVN AG	EUR	56.500	676.870,00	1,04
HIRSCH SERVO AG	EUR	2.469	43.256,88	0,07
IMMOFINANZ AG	EUR	592.500	1.680.922,50	2,59
INTERCELL AG	EUR	34.800	98.031,60	0,15
OMV AG	EUR	123.272	3.611.869,60	5,55
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	22.500	777.150,00	1,20
STRABAG SE	EUR	16.192	328.373,76	0,51
VERBUND AG -A-	EUR	12.000	368.400,00	0,57
WIENERBERGER AG	EUR	50.000	632.500,00	0,97
			11.519.857,53	17,73
República Checa				
CEZ AS	CZK	89.000	3.158.836,20	4,86
KOMERCNI BANKA AS	CZK	19.600	3.257.484,05	5,01
PHILIP MORRIS CR AS	CZK	1.100	439.079,14	0,68
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	143.000	2.560.896,24	3,94
			9.416.295,63	14,49
Hungría				
MAGYAR TELEKOM TELECOMM. PLC	HUF	325.000	719.507,61	1,11
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC -A-	HUF	40.152	3.213.820,11	4,95
OTP BANK PLC	HUF	120.000	2.664.311,22	4,10
RICHTER GEDEON PLC	HUF	2.078	282.351,81	0,43
			6.879.990,75	10,59
Turquía				
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS	TRY	320.000	372.839,40	0,57
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	TRY	250.000	731.936,32	1,14
KILER GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	TRY	88.000	178.396,14	0,27
KOZA ALTIN IZLETMELERI AS	TRY	64.333	597.175,86	0,92
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI AS	TRY	31.000	522.598,27	0,80
TURK HAVA YOLLARI AO	TRY	435.714	786.594,78	1,22
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	190.000	723.315,27	1,11
YAPI VE KREDI BANKASI AS	TRY	370.000	637.958,26	0,98
			4.550.814,30	7,01
Reino Unido				
NEW WORLD RESOURCES PLC	EUR	172.000	1.684.396,00	2,59
			1.684.396,00	2,59
Croacia				
CROATIAN TELEKOM INC	HRK	30.000	1.043.485,35	1,61
			1.043.485,35	1,61
Rumanía				
FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	8.000.000	1.022.264,33	1,57
			1.022.264,33	1,57
Lituania				
APRANGA AB	EUR	190.000	321.100,00	0,49

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
TEO LT	EUR	1.000.000	650.000,00	1,00
			971.100,00	1,49
Eslovenia				
KRKA DD	EUR	12.000	720.000,00	1,11
			720.000,00	1,11
Luxemburgo				
KERNEL HOLDING SA	PLN	32.988	627.705,71	0,97
			627.705,71	0,97
Países Bajos				
AMREST HOLDINGS SE	PLN	15.500	306.581,04	0,47
			306.581,04	0,47
Alemania				
VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	17.301	67.370,09	0,10
			67.370,09	0,10
Total acciones			61.200.216,18	94,21
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			61.200.216,18	94,21
Total cartera de valores			61.200.216,18	94,21

German Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Alemania				
ADIDAS AG REG SHS	EUR	34.000	1.868.300,00	2,02
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	57.000	5.409.870,00	5,86
AURUBIS AG	EUR	48.000	2.122.080,00	2,30
BASF SE REG SHS	EUR	104.300	6.916.133,00	7,48
BAYER AG REG SHS	EUR	99.800	5.468.042,00	5,92
BEIERSDORF AG	EUR	33.500	1.492.927,50	1,62
BMW AG	EUR	46.000	3.167.560,00	3,43
DAIMLER AG REG SHS	EUR	122.200	6.273.748,00	6,79
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	104.700	4.205.799,00	4,56
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	20.000	1.042.000,00	1,13
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	294.500	3.115.810,00	3,38
EDEL AG	EUR	345.100	776.475,00	0,84
E.ON AG REG SHS	EUR	186.000	3.577.710,00	3,88
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	55.800	2.848.590,00	3,09
GEA GROUP AG	EUR	83.000	1.981.210,00	2,15
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	37.000	1.634.105,00	1,77
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	25.000	1.189.125,00	1,29
HOCHTIEF AG	EUR	10.000	559.900,00	0,61
K+S AG	EUR	54.230	2.911.608,70	3,15
LINDE AG	EUR	24.700	2.952.885,00	3,20
MAN SE	EUR	30.800	2.852.080,00	3,09
METRO AG	EUR	29.400	1.223.040,00	1,32
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	18.800	1.947.680,00	2,11
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY AG	EUR	27.597	2.362.303,20	2,56
RWE AG	EUR	42.000	1.584.870,00	1,72
SAP AG	EUR	97.200	4.017.276,00	4,35
SGL CARBON SE	EUR	35.000	1.354.675,00	1,47
SIEMENS AG REG SHS	EUR	92.000	8.600.160,00	9,31
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	10.000	745.500,00	0,81
VOLKSWAGEN AG	EUR	10.577	1.509.337,90	1,64
WACKER CHEMIE AG	EUR	7.300	1.088.065,00	1,18
			86.798.865,30	94,03
Países Bajos				
QIAGEN NV	EUR	122.000	1.594.540,00	1,73
			1.594.540,00	1,73
Total acciones			88.393.405,30	95,76
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			88.393.405,30	95,76
Total cartera de valores			88.393.405,30	95,76

Global Multi Utilities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Estados Unidos de América				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	33.000	1.733.210,61	3,05
CONOCOPHILLIPS CO	USD	29.500	1.516.803,28	2,67
DOMINION RESOURCES INC	USD	40.000	1.336.482,36	2,35
EXXON MOBIL CORP	USD	47.200	2.631.147,54	4,62
FRONTIER COMM. CORP.	USD	11.042	61.438,19	0,11
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	43.000	3.072.964,71	5,39
			10.352.046,69	18,19
Francia				
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	EUR	18.000	713.790,00	1,25
FRANCE TELECOM SA	EUR	55.000	792.825,00	1,39
GDF SUEZ SA	EUR	48.821	1.209.784,38	2,13
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	36.250	491.368,75	0,86
TOTAL SA	EUR	61.000	2.386.015,00	4,20
VALLOUREC SA	EUR	21.614	1.779.696,76	3,14
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	30.487	577.118,91	1,01
			7.950.598,80	13,98
Reino Unido				
BG GROUP PLC	GBP	164.000	2.464.518,28	4,34
BHP BILLITON PLC	GBP	56.000	1.498.881,28	2,63
BP PLC	GBP	350.000	1.750.681,81	3,08
BT GROUP PLC	GBP	425.000	939.555,85	1,65
			6.653.637,22	11,70
Alemania				
ACTIVA RESOURCES AG	EUR	40.500	77.760,00	0,14
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	112.000	1.184.960,00	2,08
E.ON AG REG SHS	EUR	51.300	986.755,50	1,73
NORDEX SE	EUR	23.000	141.220,00	0,25
SOLARWORLD AG	EUR	70.000	645.890,00	1,14
WACKER CHEMIE AG	EUR	11.000	1.639.550,00	2,88
			4.676.135,50	8,22
España				
ABENGOA SA	EUR	50.000	998.250,00	1,75
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	16.563	74.533,50	0,13
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	80.000	433.760,00	0,76
IBERDROLA SA	EUR	243.000	1.470.150,00	2,59
TELEFONICA SA	EUR	80.000	1.320.800,00	2,32
			4.297.493,50	7,55
Italia				
ENI SPA	EUR	76.500	1.233.180,00	2,17
SAIPEM SPA	EUR	83.400	2.939.016,00	5,16
			4.172.196,00	7,33
Canadá				
CENOVUS ENERGY INC	CAD	47.800	1.212.577,93	2,13
ENBRIDGE INC	CAD	58.000	1.293.640,17	2,28
ENCANA CORP	CAD	47.800	1.006.946,06	1,77
			3.513.164,16	6,18
Noruega				
STATOIL ASA	NOK	57.000	988.452,00	1,74
TELENOR ASA	NOK	175.000	1.945.593,39	3,42
			2.934.045,39	5,16
Antillas Neerlandesas				
SCHLUMBERGER LTD	USD	20.000	1.183.801,06	2,08
			1.183.801,06	2,08
Portugal				
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	65.000	1.004.250,00	1,77
			1.004.250,00	1,77
Dinamarca				
VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	40.000	634.920,63	1,12
			634.920,63	1,12
Suiza				
TRANSOCEAN LTD	USD	13.293	590.871,82	1,04
			590.871,82	1,04
Grecia				
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SA	EUR	54.000	333.720,00	0,59
			333.720,00	0,59
Total acciones			48.296.880,77	84,91

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
<i>Opciones, warrants, derechos especiales</i>				
Francia				
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA BONS SOUSCRIPTION 30.06.14 WAR	EUR	30.000	13.500,00	0,02
			13.500,00	0,02
<i>Total opciones, warrants, derechos especiales</i>			13.500,00	0,02
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			48.310.380,77	84,93
Total cartera de valores			48.310.380,77	84,93

Global Equity Allocation

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
AXA SA	EUR	218.756	3.338.216,56	2,33
BNP PARIBAS SA	EUR	57.000	2.964.000,00	2,07
EDF SA	EUR	76.000	2.040.600,00	1,42
FRANCE TELECOM SA	EUR	181.000	2.609.115,00	1,82
GDF SUEZ SA	EUR	110.000	2.725.800,00	1,90
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	64.000	3.484.800,00	2,43
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	26.000	2.948.400,00	2,06
TOTAL SA	EUR	196.000	7.666.540,00	5,35
VINCI SA	EUR	52.000	2.257.840,00	1,58
VIVENDI SA	EUR	70.000	1.331.400,00	0,93
			31.366.711,56	21,89
Alemania				
AIXTRON AG	EUR	55.000	1.295.800,00	0,90
ALTIRA AG REG SHS	EUR	45.299	319.357,95	0,22
ARAGON AG	EUR	70.223	582.850,90	0,41
AXEL SPRINGER AG REG SHS	EUR	52.473	1.747.350,90	1,22
BASF SE REG SHS	EUR	72.500	4.807.475,00	3,36
CELESIO AG REG SHS	EUR	87.120	1.164.358,80	0,81
DAIMLER AG REG SHS	EUR	80.000	4.107.200,00	2,87
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	47.000	1.887.990,00	1,32
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	133.000	1.407.140,00	0,98
ECOLUTIONS GMBH&CO KGAA	EUR	1.000.000	3.140.000,00	2,19
E.ON AG REG SHS	EUR	130.000	2.500.550,00	1,75
SAP AG	EUR	81.500	3.368.395,00	2,35
SIEMENS AG REG SHS	EUR	36.698	3.430.529,04	2,39
WIRECARD AG	EUR	102.000	1.225.530,00	0,86
			30.984.527,59	21,63
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	602.000	4.752.790,00	3,32
TELEFONICA SA	EUR	295.000	4.870.450,00	3,40
			9.623.240,00	6,72
Italia				
ENI SPA	EUR	216.000	3.481.920,00	2,43
MEDIASET SPA	EUR	650.000	2.054.000,00	1,43
UNICREDIT SPA	EUR	2.550.000	3.623.550,00	2,53
			9.159.470,00	6,39
Países Bajos				
ING GROEP NV	EUR	480.000	3.955.680,00	2,76
UNILEVER NV	EUR	138.000	3.120.870,00	2,18
			7.076.550,00	4,94
Suiza				
SYNGENTA AG REG SHS	CHF	15.500	3.617.289,08	2,53
			3.617.289,08	2,53
Rusia				
GAZPROM OAO ADR REPR 2 SHS	USD	260.000	2.598.916,37	1,81
			2.598.916,37	1,81
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	54.000	2.162.700,00	1,51
			2.162.700,00	1,51
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	88.000	2.091.320,00	1,46
			2.091.320,00	1,46
Finlandia				
NOKIA CORP	EUR	338.459	1.484.481,17	1,04
			1.484.481,17	1,04
Suecia				
TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	146.000	1.435.890,73	1,00
			1.435.890,73	1,00
Reino Unido				
AEGIS GROUP PLC	GBP	500.000	882.172,87	0,62
			882.172,87	0,62

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Isla de Jersey				
GLENCORE INTL PLC	GBP	46.000	249.137,86	0,17
			249.137,86	0,17
Total acciones			102.732.407,23	71,71
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			102.732.407,23	71,71
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC				
Acciones/Participaciones en fondos de inversión				
Luxemburgo				
DB X-TRACKERS SICAV EURO STOXX 50 ETF -1D- DIS	EUR	83.000	2.440.615,00	1,70
DB X-TRACKERS SICAV STOXX 600 BANKS ETF -1C- CAP	EUR	168.130	5.829.907,75	4,08
DB X-TRACKERS SICAV STOXX 600 IND. GOODS ETF -1C- CAP	EUR	100.000	5.117.000,00	3,57
			13.387.522,75	9,35
Total Acciones/Participaciones en fondos de inversión			13.387.522,75	9,35
Total Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			13.387.522,75	9,35
Total cartera de valores			116.119.929,98	81,06

Small & Mid Cap Euro Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
ALTEN SA	EUR	60.000	1.656.000,00	1,53
ANF	EUR	28	906,64	0,00
ARKEMA SA	EUR	20.000	1.397.200,00	1,29
ATOS ORIGIN SA	EUR	14.000	525.140,00	0,48
BIC	EUR	10.000	661.800,00	0,61
BOURBON SA	EUR	23.000	684.365,00	0,63
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	27.268	1.761.512,80	1,62
CELLECTIS SA REG SHS	EUR	28.255	231.125,90	0,21
CFAO SA	EUR	80.700	2.412.930,00	2,22
EDENRED SA	EUR	60.000	1.221.000,00	1,12
ERAMET SA	EUR	2.000	449.300,00	0,41
EURAZEO SA	EUR	32.577	1.603.114,17	1,48
FONCIERE DES REGIONS SA	EUR	11.243	820.176,85	0,76
GECINA SA REG SHS	EUR	9.100	869.232,00	0,80
HAVAS SA	EUR	200.000	717.200,00	0,66
ICADE SA	EUR	12.000	1.016.760,00	0,94
ILIAD SA	EUR	10.000	915.000,00	0,84
IMERYS SA	EUR	27.000	1.291.005,00	1,19
IPSOS SA	EUR	120.000	3.895.800,00	3,58
M6 METROPOLE TELEVISION SA	EUR	95.000	1.486.750,00	1,37
NEXANS SA	EUR	20.000	1.270.400,00	1,17
PAGES JAUNES SA	EUR	100.000	614.200,00	0,57
RALLYE SA	EUR	62.366	1.746.248,00	1,61
SEB SA	EUR	16.000	1.134.240,00	1,04
TELEPERFORMANCE SA	EUR	107.000	2.178.520,00	2,01
T.F.1 SA	EUR	70.000	860.650,00	0,79
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	160.000	1.075.360,00	0,99
VALEO SA	EUR	20.000	932.200,00	0,86
VIVALIS SA	EUR	25.348	195.179,60	0,18
WENDEL SA	EUR	30.000	2.481.300,00	2,29
ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	36.000	2.143.800,00	1,97
			38.248.415,96	35,22
Alemania				
BILFINGER BERGER SE	EUR	19.000	1.260.650,00	1,16
BRENNTAG AG REG SHS	EUR	20.000	1.562.400,00	1,44
FRAPORT AG	EUR	28.000	1.549.520,00	1,43
GFK SE	EUR	125.459	4.529.069,90	4,17
KLOECKNER AND CO SE	EUR	60.000	1.219.800,00	1,12
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	35.000	1.907.500,00	1,76
NORMA GROUP AG - NAMEN AKT	EUR	47.497	954.689,70	0,88
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	EUR	75.000	1.429.125,00	1,32
PUMA AG	EUR	7.000	1.507.800,00	1,39
RHEINMETALL AG	EUR	20.000	1.199.000,00	1,10
SGL CARBON SE	EUR	25.000	967.625,00	0,89
SOFTWARE AG	EUR	42.000	1.699.530,00	1,57
STADA ARZNEIMITTEL AG REG SHS	EUR	30.000	805.950,00	0,74
TOGNUM AG	EUR	65.000	1.664.650,00	1,53
UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	120.000	1.714.200,00	1,58
WINCOR NIXDORF AG	EUR	40.000	1.937.200,00	1,78
			25.908.709,60	23,86
España				
AMADEUS IT HOLDING SA -A-	EUR	50.000	707.500,00	0,65
BANCO DE VALENCIA SA REG SHS	EUR	290.244	478.902,60	0,44
BANKINTER SA REG SHS	EUR	180.000	822.600,00	0,76
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	63.000	1.246.455,00	1,15
EBRO FOODS SA	EUR	35.000	553.350,00	0,51
GRIFOLS SA -A-	EUR	115.000	1.551.350,00	1,43
INDRA SISTEMAS SA	EUR	120.000	1.680.600,00	1,54
MAPFRE SA REG SHS	EUR	410.256	1.017.024,62	0,94
MEDIASET ESPANA SA	EUR	50.000	280.800,00	0,26
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA REG SHS	EUR	34.000	1.218.900,00	1,12
			9.557.482,22	8,80
Italia				
BANCA CARIGE SPA	EUR	500.000	757.000,00	0,70
BANCA POP DI MILANO SCARL	EUR	260.000	404.300,00	0,37

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
CREDITO VALTELLINESE	EUR	100.000	276.600,00	0,25
DAVIDE CAMPARI - MILANO SPA	EUR	200.000	1.114.000,00	1,03
PIRELLI AND C SPA	EUR	127.272	927.812,88	0,85
PRYSMIAN SPA	EUR	120.000	1.644.000,00	1,52
SALVATORE FERRAGAMO	EUR	83.077	826.616,15	0,76
			5.950.329,03	5,48
Reino Unido				
AEGIS GROUP PLC	GBP	1.200.000	2.117.214,89	1,95
ASCENT RESOURCES PLC	GBP	7.737.840	288.548,61	0,27
KESA ELECTRICALS PLC	GBP	1.350.000	2.078.310,24	1,91
STHREE PLC	GBP	200.000	838.871,26	0,77
			5.322.945,00	4,90
Finlandia				
KONECRANES PLC	EUR	30.000	820.500,00	0,75
OUTOKUMPU OYJ	EUR	80.000	715.600,00	0,66
OUTOTEC OYJ	EUR	12.000	451.920,00	0,42
RAUTARUUKKI OYJ	EUR	50.000	755.000,00	0,70
YIT OYJ	EUR	100.000	1.646.000,00	1,51
			4.389.020,00	4,04
Austria				
ANDRITZ AG	EUR	30.400	2.193.056,00	2,02
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	30.000	1.036.200,00	0,95
WIENERBERGER AG	EUR	70.000	885.500,00	0,82
			4.114.756,00	3,79
Países Bajos				
IMTECH NV	EUR	90.000	2.170.350,00	2,00
KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	16.000	533.360,00	0,49
			2.703.710,00	2,49
Bélgica				
D'ITEREN NV	EUR	33.143	1.565.343,89	1,45
MOBISTAR SA	EUR	12.000	622.560,00	0,57
			2.187.903,89	2,02
Irlanda				
RYANAIR HOLDING PLC	EUR	600.000	2.137.800,00	1,97
			2.137.800,00	1,97
Isla de Jersey				
INFORMA PLC	GBP	200.000	943.952,80	0,87
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	GBP	125.000	748.594,65	0,69
			1.692.547,45	1,56
Portugal				
JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	96.693	1.243.471,98	1,15
			1.243.471,98	1,15
Grecia				
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION SA	EUR	100.000	618.000,00	0,57
			618.000,00	0,57
Suiza				
SGS SA REG SHS	CHF	450	591.824,87	0,55
			591.824,87	0,55
Guernesey				
CHARIOT OIL & GAS	GBP	260.000	527.467,02	0,49
			527.467,02	0,49
Isla de Man				
BAHAM PETROL PLC	GBP	1.741.364	290.760,39	0,27
			290.760,39	0,27
Total acciones			105.485.143,41	97,16
Opciones, warrants, derechos especiales				
Francia				
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA BONS SOUSCRIPTION 30.06.14 WAR	EUR	40.000	18.000,00	0,02
EURAZEO 22.12.11 RIGHT	EUR	32.000	37.760,00	0,03
			55.760,00	0,05
Total opciones, warrants, derechos especiales			55.760,00	0,05
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			105.540.903,41	97,21
Otros valores negociables				
Opciones, warrants, derechos especiales				
Francia				
BOURBON SA (SHS) 12.07.11 RIGHT	EUR	23.000	68.436,50	0,06
EURAZEO 06.06.11 RIGHTS	EUR	32.000	85.600,00	0,08
			154.036,50	0,14
Total opciones, warrants, derechos especiales			154.036,50	0,14
Total otros valores negociables			154.036,50	0,14

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011				
Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Total cartera de valores			105.694.939,91	97,35

North American Equities Fund of Funds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC				
Acciones/Participaciones en fondos de inversión				
Irlanda				
JANUS CAPITAL FDS PLC US ALL CAP GRW -I- CAP	USD	153.148	1.837.223,29	6,92
LEGG MASON GLOBAL FD PLC CLEARBRIDGE US AGGRESSIVE GROWTH -PREM- CAP	USD	41.104	3.511.063,77	13,23
POWERSHARES GLOBAL FD IRELAND PLC EQQQ USD DIS	USD	52.000	2.035.426,51	7,67
VANGUARD INV SERIES PLC US OPP FD -INS- CAP	USD	7.777	1.545.780,19	5,83
			8.929.493,76	33,65
Luxemburgo				
ALGER SICAV - THE AMERICAN ASSET GROWTH FD -I- CAP	USD	131.319	2.819.589,96	10,63
MULTI UNITS LUX LYXOR ETF S&P 500 -A-	EUR	145.000	1.332.550,00	5,02
NORDEA 1 SICAV NORTH AMERICAN VALUE FD -BI BASE CURRENCY- CAP	USD	146.605	3.563.296,58	13,43
			7.715.436,54	29,08
Reino Unido				
THREADNEEDLE INV FD ICVC AMERICAN SMALLER CIE (US) -2- INS CAP	USD	1.972.943	3.273.116,55	12,34
			3.273.116,55	12,34
Bélgica				
DEGROOF SICAV EQ US BEHAVIORAL VALUE -I- BENELUX CAP	EUR	5.266	2.872.603,00	10,83
			2.872.603,00	10,83
Estados Unidos de América				
SELECT SECTOR SPDR TRUST FINANCIAL FD DIS	USD	102.000	1.083.342,60	4,09
SPDR SERIES TRUST S&P OIL & GAS EXPL & PRODUCTION ETF DIS	USD	24.600	996.064,18	3,75
			2.079.406,78	7,84
Total Acciones/Participaciones en fondos de inversión			24.870.056,63	93,74
Total Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			24.870.056,63	93,74
Total cartera de valores			24.870.056,63	93,74

S.A.R.A. S.R.L.

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
ACCOR SA	EUR	11.000	336.875,00	0,95
AIR LIQUIDE SA	EUR	8.576	837.189,12	2,35
ALSTOM SA	EUR	9.500	401.470,00	1,13
AXA SA	EUR	25.000	381.500,00	1,07
BNP PARIBAS SA	EUR	7.975	414.700,00	1,17
BUREAU VERITAS SA	EUR	7.500	432.825,00	1,22
CAP GEMINI SA	EUR	8.600	342.753,00	0,97
CARREFOUR SA	EUR	10.384	291.894,24	0,82
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	13.614	596.905,83	1,68
DANONE SA	EUR	8.328	430.474,32	1,21
EDENRED SA	EUR	7.500	152.625,00	0,43
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	9.500	530.860,00	1,50
FAIVELEY TRANSPORT	EUR	3.922	263.558,40	0,74
FRANCE TELECOM SA	EUR	14.300	206.134,50	0,58
GDF SUEZ SA	EUR	16.828	416.997,84	1,17
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	7.100	869.750,00	2,44
MICHELIN SA REG SHS	EUR	7.279	484.635,82	1,37
NEXANS SA	EUR	4.100	260.432,00	0,73
PEUGEOT SA	EUR	14.200	440.271,00	1,24
REMY COINTREAU SA	EUR	280	16.072,00	0,05
RENAULT SA	EUR	8.000	324.840,00	0,91
RHODIA SA	EUR	18.800	588.346,00	1,66
SAFT GROUPE SA REG SHS	EUR	12.051	280.667,79	0,79
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	7.037	383.164,65	1,08
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	7.000	793.800,00	2,24
SOCIETE GENERALE SA	EUR	6.523	259.745,86	0,73
SODEXO SA	EUR	4.116	218.971,20	0,62
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	17.690	239.787,95	0,68
TECHNIP SA (EX TECHNIP-COFLEXIP)	EUR	5.200	378.300,00	1,07
TOTAL SA	EUR	14.300	559.344,50	1,58
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	8.014	151.705,02	0,43
VIVENDI SA	EUR	9.318	177.228,36	0,50
			12.463.824,40	35,11
Reino Unido				
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	6.000	201.369,18	0,57
BARCLAYS PLC	GBP	40.000	110.981,24	0,31
BG GROUP PLC	GBP	25.000	375.688,76	1,06
BHP BILLITON PLC	GBP	9.346	250.152,58	0,70
FIRSTGROUP PLC	GBP	20.100	76.184,67	0,21
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	80.000	545.355,37	1,54
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	35.000	498.302,44	1,40
INTERTEK GROUP PLC	GBP	20.000	442.366,56	1,25
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	171.000	85.000,33	0,24
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.000	151.388,66	0,43
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	23.000	556.370,00	1,57
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	39.000	944.665,22	2,65
SABMILLER PLC	GBP	15.000	368.926,37	1,04
SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	40.000	288.974,23	0,81
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12.415	222.498,47	0,63
VODAFONE GROUP PLC	GBP	296.000	544.981,35	1,54
XSTRATA PLC	GBP	24.000	358.390,38	1,01
			6.021.595,81	16,96
Alemania				
ADIDAS AG REG SHS	EUR	4.200	230.790,00	0,65
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2.923	277.421,93	0,78
BASF SE REG SHS	EUR	2.600	172.406,00	0,49
BAYER AG REG SHS	EUR	6.100	334.219,00	0,94
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	3.877	155.739,09	0,44
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	26.400	279.312,00	0,79
FRESENIUS AG	EUR	6.500	463.255,00	1,30
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.030	133.819,95	0,38
INFINEON TECHNOLOGIES AG REG SHS	EUR	49.000	376.271,00	1,06
MAN SE	EUR	3.600	333.360,00	0,94
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	3.200	331.520,00	0,93
Q CELLS SE	EUR	4.000	5.236,00	0,01

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
SAP AG	EUR	9.200	380.236,00	1,07
SIEMENS AG REG SHS	EUR	6.000	560.880,00	1,58
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	3.600	268.380,00	0,76
SOLARWORLD AG	EUR	10.500	96.883,50	0,27
VOSSLOH AG	EUR	5.000	472.250,00	1,33
			4.871.979,47	13,72
Suiza				
ABB LTD REG SHS	CHF	34.000	604.494,66	1,70
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	8.400	380.343,12	1,07
CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	4.000	107.406,64	0,30
NESTLE SA REG SHS	CHF	12.400	533.128,40	1,50
NOVARTIS SA REG SHS	CHF	8.100	340.177,79	0,96
ROCHE HOLDING AG	CHF	5.800	674.614,71	1,90
SGS SA REG SHS	CHF	310	407.701,57	1,15
SYNGENTA AG REG SHS	CHF	1.600	373.397,58	1,05
THE SWATCH GROUP SA	CHF	1.500	524.778,80	1,48
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG REG SHS	CHF	1.000	172.558,47	0,49
			4.118.601,74	11,60
España				
ABENGOA SA	EUR	12.800	255.552,00	0,72
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	31.806	251.108,37	0,71
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	41.000	319.595,00	0,90
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX SA REG SHS	EUR	6.000	376.500,00	1,06
REPSOL YPF SA	EUR	16.100	373.439,50	1,05
TELEFONICA SA	EUR	18.000	297.180,00	0,84
			1.873.374,87	5,28
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	EUR	12.100	308.066,00	0,87
DSM KONINKLIJKE	EUR	8.600	385.710,00	1,08
ING GROEP NV	EUR	13.368	110.165,69	0,31
REED ELSEVIER NV	EUR	23.000	208.426,00	0,59
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	15.500	265.050,00	0,75
STMICROELECTRONICS NV	EUR	40.000	270.000,00	0,76
			1.547.417,69	4,36
Suecia				
ATLAS COPCO AB -A-	SEK	23.700	423.018,17	1,18
SANDVIK AB	SEK	31.000	371.129,97	1,05
TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	40.000	393.394,72	1,11
VOLVO AB -B-	SEK	28.200	336.071,18	0,95
			1.523.614,04	4,29
Noruega				
DNB NOR ASA	NOK	48.278	458.910,45	1,29
NORSK HYDRO ASA	NOK	55.000	287.331,89	0,81
RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	74.639	91.849,81	0,26
			838.092,15	2,36
Isla de Jersey				
GLENCORE INTL PLC	GBP	37.833	204.905,06	0,58
WPP PLC	GBP	45.000	385.707,13	1,08
			590.612,19	1,66
Italia				
UNICREDIT SPA	EUR	203.781	289.572,80	0,82
			289.572,80	0,82
Portugal				
PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	42.026	283.675,50	0,80
			283.675,50	0,80
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	10.600	251.909,00	0,71
			251.909,00	0,71
Dinamarca				
VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	11.000	174.603,17	0,49
			174.603,17	0,49
Bélgica				
HANSEN TRANSMISSIONS INTERNATIONAL NV	GBP	142.000	60.065,68	0,17
			60.065,68	0,17
Total acciones			34.908.938,51	98,33
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			34.908.938,51	98,33
Total cartera de valores			34.908.938,51	98,33

Fondos de renta fija

Euro Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
CASSA DEPOSITI PRESTI.4.25 11-16 14/09A	EUR	15.500.000	15.498.295,00	3,91
ITALY BTP 2.00 10-13 01/06S	EUR	62.000.000	60.642.200,00	15,31
ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S	EUR	10.000.000	10.003.750,00	2,53
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	10.000.000	9.646.750,00	2,44
ITALY BTP 3.75 06-21 01/08S	EUR	10.000.000	9.251.000,00	2,34
ITALY BTP 4.25 04-14 01/08S	EUR	10.000.000	10.150.000,00	2,56
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	30.000.000	30.564.000,00	7,72
ITALY BTP 4.25 09-20 01/03S	EUR	20.000.000	19.426.000,00	4,91
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	15.000.000	13.627.500,00	3,44
ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	10.000.000	9.848.250,00	2,49
ITALY BTP 4.50 10-26 01/03S	EUR	15.000.000	13.928.250,00	3,52
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	20.000.000	19.922.000,00	5,03
ITALY INFL. INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	20.000.000	19.272.292,25	4,87
			241.780.287,25	61,07
Alemania				
GERMANY 2.50 10-21 04/01A	EUR	15.000.000	14.482.500,00	3,66
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	EUR	12.500.000	11.450.937,50	2,89
GERMANY 3.50 09-19 04/07A	EUR	10.000.000	10.532.000,00	2,66
GERMANY 4.00 05-37 04/01A	EUR	10.000.000	10.410.000,00	2,63
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	8.000.000	9.438.600,00	2,38
GERMANY 6.25 94-24 04/01A	EUR	30.000.000	39.169.500,00	9,90
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	18.000.000	20.448.439,63	5,16
GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	10.000.000	10.717.250,00	2,71
GERMANY -155- 2.50 09-14 10/10A	EUR	15.000.000	15.321.750,00	3,87
			141.970.977,13	35,86
Total obligaciones			383.751.264,38	96,93
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			383.751.264,38	96,93
Total cartera de valores			383.751.264,38	96,93

Euro Bonds 1/3 Years

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
CASSA DEPOSITI PRESTI.4.25 11-16 14/09A	EUR	2.300.000	2.299.747,00	1,48
ITALY BTP 2.00 09-12 15/12S	EUR	9.000.000	8.907.525,00	5,74
ITALY BTP 2.00 10-13 01/06S	EUR	12.000.000	11.737.200,00	7,56
ITALY BTP 2.25 10-13 01/11S	EUR	8.000.000	7.790.400,00	5,02
ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S	EUR	5.000.000	5.001.875,00	3,22
ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S	EUR	5.000.000	5.027.250,00	3,24
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	3.000.000	2.894.025,00	1,87
ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S	EUR	4.000.000	3.982.700,00	2,57
ITALY BTP 5.00 01-12 01/02S	EUR	8.000.000	8.132.200,00	5,24
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	12.000.000	11.953.200,00	7,70
ITALY CTZS 0.00 10-12 30/04	EUR	22.000.000	21.590.800,00	13,93
ITALY INFL. INDEX 2.15 03-14 15/09S	EUR	7.000.000	8.225.809,67	5,30
			97.542.731,67	62,87
Alemania				
GERMANY 1.00 10-12 14/12A	EUR	14.000.000	13.908.300,00	8,96
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	EUR	4.000.000	4.573.500,00	2,95
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	7.000.000	7.952.170,97	5,13
GERMANY -152- 3.50 08-13 12/04A	EUR	18.000.000	18.625.500,00	12,00
GERMANY -153- 4.00 08-13 11/10A	EUR	1.000.000	1.053.825,00	0,68
GERMANY -154- 2.25 09-14 11/04A	EUR	5.000.000	5.078.000,00	3,27
			51.191.295,97	32,99
Total obligaciones			148.734.027,64	95,86
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			148.734.027,64	95,86
Total cartera de valores			148.734.027,64	95,86

Euro Bonds 3/5 Years

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
CASSA DEPOSITI PRESTI.4.25 11-16 14/09A	EUR	3.100.000	3.099.659,00	3,26
ITALY BTP 2.00 10-13 01/06S	EUR	6.000.000	5.868.600,00	6,17
ITALY BTP 3.00 10-15 01/11S	EUR	9.000.000	8.625.825,00	9,07
ITALY BTP 3.00 10-15 15/04S	EUR	7.000.000	6.778.450,00	7,13
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	9.000.000	8.682.075,00	9,14
ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S	EUR	4.000.000	3.982.700,00	4,19
ITALY BTP 3.75 06-16 01/08S	EUR	1.000.000	985.950,00	1,04
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	1.000.000	991.900,00	1,04
ITALY BTP 4.25 04-14 01/08S	EUR	6.000.000	6.090.000,00	6,41
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	3.000.000	2.988.300,00	3,14
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	EUR	5.000.000	5.050.916,81	5,31
			53.144.375,81	55,90
Alemania				
GERMANY 1.75 10-15 09/10A	EUR	12.000.000	11.837.700,00	12,44
GERMANY 4.00 06-16 04/07A	EUR	3.000.000	3.245.100,00	3,41
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	EUR	3.000.000	3.430.125,00	3,61
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	4.000.000	4.544.097,69	4,78
GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	1.000.000	1.071.725,00	1,13
GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A	EUR	1.500.000	1.630.762,50	1,72
GERMANY -155- 2.50 09-14 10/10A	EUR	9.000.000	9.193.050,00	9,67
GERMANY -159- 2.00 11-16 26/02A	EUR	5.000.000	4.959.500,00	5,22
			39.912.060,19	41,98
Total obligaciones			93.056.436,00	97,88
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			93.056.436,00	97,88
Total cartera de valores			93.056.436,00	97,88

Euro Bonds 5/7 Years

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Alemania				
ALLEMAGNE GOVT BOND 4.25 07-17 04/07A	EUR	50.000	54.998,75	2,57
GERMANY 3.25 09-20 04/01A	EUR	50.000	51.655,00	2,41
GERMANY 3.75 08-19 04/01A	EUR	100.000	107.157,50	5,01
GERMANY 6.25 94-24 04/01A	EUR	210.000	274.186,50	12,81
GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	300.000	321.517,50	15,02
GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A	EUR	200.000	217.435,00	10,16
GERMANY -159- 2.00 11-16 26/02A	EUR	100.000	99.190,00	4,63
			1.126.140,25	52,61
Italia				
CASSA DEPOSITI PRESTI.4.25 11-16 14/09A	EUR	100.000	99.989,00	4,67
ITALY BTP 2.00 10-13 01/06S	EUR	100.000	97.810,00	4,57
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	50.000	48.233,75	2,25
ITALY BTP 3.75 06-16 01/08S	EUR	100.000	98.595,00	4,61
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	200.000	198.380,00	9,26
ITALY BTP 4.50 07-18 01/02S	EUR	100.000	100.355,00	4,69
ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	EUR	100.000	99.482,50	4,65
ITALY BTP 4.50 10-26 01/03S	EUR	40.000	37.142,00	1,74
ITALY INFL. INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	170.000	163.814,48	7,65
			943.801,73	44,09
Total obligaciones			2.069.941,98	96,70
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			2.069.941,98	96,70
Total cartera de valores			2.069.941,98	96,70

Euro Bonds 10+ Years

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 3.75 10-21 01/03S	EUR	100.000	92.220,00	3,92
ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	50.000	45.623,75	1,94
ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	EUR	100.000	98.960,00	4,21
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	100.000	90.850,00	3,87
ITALY BTP 6.00 99-31 01/05S	EUR	250.000	263.287,50	11,21
ITALY BTP 4.50 10-26 01/03S	EUR	200.000	185.710,00	7,90
ITALY BTPS 4.75 11-21 01/09S	EUR	200.000	197.890,00	8,42
ITALY INFL. INDEX 2.55 09-41 15/09S	EUR	230.000	208.227,43	8,86
			1.182.768,68	50,33
Alemania				
GERMANY 2.50 10-21 04/01A	EUR	50.000	48.275,00	2,05
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	EUR	200.000	183.215,00	7,80
GERMANY 4.25 07-39 04/07A	EUR	100.000	109.017,50	4,64
GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	160.000	184.444,00	7,85
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	EUR	350.000	400.181,25	17,03
GERMANY 6.25 94-24 04/01A	EUR	60.000	78.339,00	3,33
			1.003.471,75	42,70
Total obligaciones			2.186.240,43	93,03
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			2.186.240,43	93,03
Total cartera de valores			2.186.240,43	93,03

US Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
<i>Obligaciones</i>				
Estados Unidos de América				
BIRD EMTN 5.00 06-16 01/04S	USD	1.800.000	1.430.991,25	11,39
US TREASURY AG 2013 0.625 11-13 31/01S	USD	1.000.000	697.350,82	5,55
USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	550.000	442.313,09	3,52
USA TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S	USD	1.400.000	1.238.560,19	9,86
USA TREASURY BONDS 7.25 86-16 15/05S	USD	650.000	571.712,36	4,55
USA TREASURY NOTES 1.00 09-11 31/07S	USD	3.300.000	2.294.407,64	18,26
USA TREASURY NOTES - F2019- 3.375 09-19 15/11S	USD	1.550.000	1.126.526,83	8,96
USA TREASURY NOTES -E2017- 4.75 07-17 15/08S	USD	2.000.000	1.602.821,55	12,75
USA TREASURY NOTES -R2013- 2.75 08-13 31/10S	USD	2.950.000	2.152.840,06	17,13
			11.557.523,79	91,97
<i>Total obligaciones</i>			11.557.523,79	91,97
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			11.557.523,79	91,97
Total cartera de valores			11.557.523,79	91,97

Central and Eastern European Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Polonia				
POLAND -1- 4.50 03-13 05/02A	EUR	500.000	515.675,00	0,74
POLAND -1012- 0.00 10-12 25/10	PLN	8.000.000	1.883.301,41	2,71
POLAND -1013- 5.00 02-13 24/10A	PLN	20.000.000	5.020.217,57	7,24
POLAND -1015- 6.25 04-15 24/10A	PLN	13.000.000	3.381.861,77	4,87
POLAND -1017- 5.25 06-17 25/10A	PLN	10.000.000	2.470.988,09	3,56
POLAND -1019- 5.50 08-19 25/10A	PLN	10.000.000	2.465.792,86	3,55
POLAND -112- 0.00 09-12 25/07	PLN	8.000.000	1.906.285,60	2,75
POLAND -112- 0.00 09-12 25/01	PLN	12.000.000	2.929.207,20	4,22
POLAND -412- 4.75 06-12 25/04A	PLN	15.000.000	3.758.309,23	5,42
POLAND -413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	15.000.000	3.786.288,36	5,47
POLAND -414- 5.75 08-14 25/04A	PLN	10.000.000	2.552.296,54	3,68
POLAND -415- 5.50 09-15 25/04A	PLN	3.000.000	759.022,80	1,09
POLAND -711- 0.00 08-11 25/07	PLN	3.000.000	749.126,83	1,08
POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A	PLN	10.000.000	2.470.612,53	3,56
			34.648.985,79	49,94
República Checa				
CZECH REPUBLIC -40- 3.70 03-13 16/06A	CZK	30.000.000	1.274.370,60	1,84
CZECH REPUBLIC -41- 4.60 03-18 18/08A	CZK	51.580.000	2.276.263,70	3,28
CZECH REPUBLIC -44- 3.80 05-15 11/04A	CZK	78.000.000	3.345.372,10	4,81
CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A	CZK	10.000.000	408.724,37	0,59
CZECH REPUBLIC -50- 3.55 07-12 18/10A	CZK	40.000.000	1.684.100,38	2,43
CZECH REPUBLIC -51- 4.00 07-17 11/04A	CZK	50.000.000	2.129.696,12	3,07
CZECH REPUBLIC -52- 4.70 07-22 12/09A	CZK	15.000.000	658.421,74	0,95
CZECH REPUBLIC -56- 5.00 09-19 11/04A	CZK	10.000.000	449.186,44	0,65
CZECH REPUBLIC -59- 2.80 10-13 16/09A	CZK	10.000.000	416.993,25	0,60
			12.643.128,70	18,22
Hungría				
HUNGARY 3.625 04-11 28/10A	EUR	1.000.000	1.004.700,00	1,45
HUNGARY 6.00 11-19 11/01A	EUR	1.000.000	986.605,00	1,42
HUNGARY -A- 6.50 08-19 24/06A	HUF	400.000.000	1.440.781,80	2,08
HUNGARY -A- 7.50 04-20 12/11A	HUF	100.000.000	382.770,16	0,55
HUNGARY -A- 8.00 04-15 12/02A	HUF	150.000.000	585.267,81	0,84
HUNGARY -B- 6.75 06-17 24/02A	HUF	204.770.000	758.299,37	1,09
HUNGARY -B- 7.25 06-12 12/06A	HUF	200.000.000	761.101,30	1,10
HUNGARY -C- 5.50 03-14 12/02A	HUF	500.000.000	1.834.204,10	2,64
HUNGARY -C- 5.50 05-16 12/02A	HUF	400.000.000	1.419.439,95	2,05
HUNGARY -C- 6.00 07-12 24/10A	HUF	250.000.000	940.706,64	1,36
HUNGARY -D- 6.75 02-13 12/02A	HUF	350.000.000	1.328.046,42	1,91
HUNGARY DEVELOPMENT BANK LTD 5.875 11-16 31/05A	EUR	750.000	738.082,50	1,06
			12.180.005,05	17,55
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVT 213 3.50 10-16 24/02A	EUR	1.000.000	995.315,00	1,43
SLOVAKIA -216- 4.35 10-25 14/10A	EUR	1.000.000	921.055,00	1,33
			1.916.370,00	2,76
Eslovenia				
SID BANKA EXP DEV 3.00 10-15 21/04A	EUR	700.000	684.348,00	0,99
			684.348,00	0,99
Alemania				
KFW 7.50 10-13 02/08A	TRY	750.000	316.612,61	0,45
KFW EMTN 9.75 10-13 16/07A	TRY	500.000	219.554,23	0,32
			536.166,84	0,77
Suecia				
PKO FINANCE AB 3.733 10-15 21/10A	EUR	500.000	474.675,00	0,68
			474.675,00	0,68
Países Bajos				
RABOBANK NEDERLAND NV 8.00 11-14 17/03A	TRY	500.000	210.485,04	0,30
			210.485,04	0,30
Total obligaciones			63.294.164,42	91,21
Bonos a tipo variable				
Estados Unidos de América				
GENERAL ELECTRIC CAP CORP FL.R 10-15 03/03S	CZK	12.000.000	459.263,39	0,66
			459.263,39	0,66
Total bonos a tipo variable			459.263,39	0,66
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			63.753.427,81	91,87

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Total cartera de valores			63.753.427,81	91,87

Euro Corporate Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV 3.625 10-17 06/10A	EUR	500.000	477.435,00	0,24
AKZO NOBEL NV 7.25 09-15 27/03A	EUR	750.000	854.775,00	0,42
ALLIANZ FIN II BV 4.00 06-16 23/11A	EUR	2.000.000	2.057.020,00	1,01
BAT INTL FIN PLC -36- 4.875 09-21 24/02A	EUR	350.000	370.893,25	0,18
BMW FINANCE NV EMTN 8.875 08-13 19/09A	EUR	1.000.000	1.133.640,00	0,56
CORIO NV 4.625 10-18 22/01A	EUR	250.000	257.120,00	0,13
DAIMLER INTL FIN BV 7.875 09-14 16/01A	EUR	1.400.000	1.571.794,00	0,77
DELTA LLOYD NV EMTN -1- 4.25 10-17 17/11A	EUR	367.000	363.810,77	0,18
DEUTSCHE TEL INTL FIN BV 6.00 09-17 20/01A	EUR	2.500.000	2.783.525,00	1,38
DIAGEO CAPITAL BV -2008/1- 5.50 08-13 01/07A	EUR	500.000	527.890,00	0,26
ENBW INTL FIN BV EMTN -14- 6.125 09-39 07/07A	EUR	516.000	546.709,74	0,27
ENEL FIN INTL NV -41- 5.00 09-22 14/09A	EUR	1.842.000	1.854.847,95	0,91
E.ON INTL FIN BV -37- 5.50 09-16 19/01A	EUR	1.000.000	1.093.600,00	0,54
ING GROEP NV -8- 4.75 07-17 31/05A	EUR	2.000.000	2.059.390,00	1,01
KBC IFIMA NV 4.00 11-13 01/03A	EUR	350.000	352.514,75	0,17
KONINKLIJKE DSM NV -3- 5.25 07-17 17/10A	EUR	500.000	549.680,00	0,27
KONINKLIJKE KPN NV -19- 6.25 09-14 04/02A	EUR	800.000	865.612,00	0,43
LANXESS FINANCE BV -1- 7.75 09-14 09/04A	EUR	300.000	338.500,50	0,17
LINDE FINANCE BV EMTN 4.75 07-17 24/04A	EUR	1.000.000	1.072.575,00	0,53
PORTUGAL TEL INTL FIN BV -18- 6.00 09-13 30/04A	EUR	700.000	683.224,50	0,34
RABOBANK NEDERLAND NV -2160A- 4.125 10-20 14/01A	EUR	1.000.000	1.003.160,00	0,49
RABOBANK NEDERLAND NV SUB 5.875 09-19 20/05A	EUR	1.000.000	1.079.475,00	0,53
REPSOL INTL FIN BV 4.625 04-14 08/10A	EUR	750.000	780.412,50	0,38
RWE FINANCE BV -11091- 5.00 09-15 10/02A	EUR	1.500.000	1.590.727,50	0,78
RWE FINANCE BV -11092- 6.50 09-21 10/08A	EUR	1.500.000	1.770.390,00	0,87
TENNET HOLDING BV 6.655 10-XX 02/09A	EUR	300.000	314.466,00	0,15
THYSSENKRUPP FIN NEDERLAND BV -1- 6.75 09-13 25/02A	EUR	750.000	796.957,50	0,39
TNT NV 5.375 07-17 14/11A	EUR	1.000.000	1.043.410,00	0,51
ZIGGO FIN BV 6.125 10-17 15/11S	EUR	300.000	294.646,50	0,15
			28.488.202,46	14,02
Reino Unido				
ANGLO AMERICAN CAP PLC -25- 5.875 08-15 17/04A	EUR	500.000	542.000,00	0,27
BARCLAYS BANK PLC EMTN 4.125 11-16 15/03A	EUR	1.300.000	1.303.958,50	0,64
BARCLAYS BANK PLC -206- 6.00 10-21 14/01A	EUR	250.000	240.038,75	0,12
BAT INTL FIN PLC -34- 5.875 08-15 12/03A	EUR	1.700.000	1.861.551,00	0,92
BRITISH TELECOM PLC -20091- 6.125 09-14 11/07A	EUR	700.000	760.564,00	0,37
CREDIT SUISSE AG LONDON -27- 3.875 10-17 25/01A	EUR	3.500.000	3.497.952,50	1,72
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC EMTN 4.00 05-25 16/06A	EUR	500.000	495.590,00	0,24
HSBC HOLDINGS PLC SUB -16- 6.00 09-19 10/06A	EUR	2.157.000	2.272.032,81	1,12
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC 7.25 08-14 15/09A	EUR	500.000	560.715,00	0,28
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC 8.375 09-16 17/02A	EUR	700.000	835.838,50	0,41
LLOYDS TSB BANK PLC EMTN -3872- 6.375 09-16 17/06A	EUR	800.000	846.424,00	0,42
NATIONAL GRID PLC EMTN -52- 6.50 09-14 22/04A	EUR	1.500.000	1.649.752,50	0,81
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY -1- 3.50 05-15 07/12A	EUR	1.500.000	1.502.850,00	0,74
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -2958- 5.25 08-13 15/05A	EUR	1.400.000	1.441.279,00	0,71
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -3121- 5.375 09-19 30/09A	EUR	1.000.000	976.425,00	0,48
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC -3149- 4.875 10-17 20/01A	EUR	1.495.000	1.475.968,65	0,73
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC -3203- 4.875 10-15 15/07A	EUR	833.000	839.593,19	0,41
TESCO PLC EMTN -61- 5.125 07-47 10/04A	EUR	450.000	439.994,25	0,22
TESCO PLC -67- 5.125 09-15 24/02A	EUR	300.000	323.785,50	0,16
UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A	EUR	4.000.000	4.286.640,00	2,10
VODAFONE GROUP PLC -43- 4.65 10-22 20/01A	EUR	750.000	770.955,00	0,38
			26.923.908,15	13,25
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP -381- 4.625 10-17 07/08A	EUR	1.850.000	1.813.064,75	0,89
BMW US CAPITAL LLC 5.00 08-15 28/05A	EUR	500.000	533.937,50	0,26
BRISTOL MYERS SQUIBB CO 4.625 06-21 15/11A	EUR	500.000	526.982,50	0,26
CARGILL INC 6.25 08-15 24/07A	EUR	500.000	558.110,00	0,27
CITIGROUP INC -58- 6.40 08-13 27/03A	EUR	3.000.000	3.151.305,00	1,56
CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	1.640.000	1.804.196,80	0,89
GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.125 07-14 16/10A	EUR	2.000.000	2.072.120,00	1,02
HSBC FINANCE CORP -152- 3.75 05-15 04/11A	EUR	1.800.000	1.813.104,00	0,89
JP MORGAN CHASE & CO -48- 5.25 08-13 08/05A	EUR	1.650.000	1.724.217,00	0,85
MERRILL LYNCH & CO INC EMTN -6655- 6.75 08-13 21/05A	EUR	1.000.000	1.059.255,00	0,52
MORGAN STANLEY 4.50 09-14 29/10A	EUR	1.800.000	1.824.831,00	0,90

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
MORGAN STANLEY EMTN 5.375 10-20 10/08A	EUR	600.000	589.296,00	0,29
NATIONAL GRID USA 3.25 11-15 03/06A	EUR	800.000	801.372,00	0,39
NYSE EURONEXT INC EMTN 5.375 08-15 30/06A	EUR	350.000	373.317,00	0,18
PFIZER INC 5.75 09-21 03/06A	EUR	550.000	629.279,75	0,31
PROCTER AND GAMBLE CO 4.125 05-20 07/12A	EUR	500.000	522.062,50	0,26
ROCHE HLDGS INC -2- 5.625 09-16 04/03A	EUR	1.500.000	1.661.775,00	0,82
SES GLOBAL AMERICAS HLDG 4.875 09-14 09/07A	EUR	1.000.000	1.053.150,00	0,52
WELLS FARGO AND CO 4.125 06-16 03/11A	EUR	800.000	813.024,00	0,40
			23.324.399,80	11,48
Francia				
ALSTOM SA 4.125 10-17 01/02A	EUR	1.000.000	1.005.785,00	0,50
AUTOROUTES DU SUD FRANCE 4.125 10-20 13/04A	EUR	500.000	499.597,50	0,25
AUTOROUTES DU SUD FRANCE EMTN 7.375 09-19 20/03A	EUR	800.000	977.112,00	0,48
AXA SA EMTN -29- 4.50 09-15 23/01A	EUR	1.000.000	1.042.975,00	0,51
BANQUE PSA FINANCE 3.625 10-14 29/04A	EUR	1.000.000	998.800,00	0,49
BANQUE PSA FINANCE -378- 3.875 10-13 18/01A	EUR	798.000	808.697,19	0,40
BANQUE PSA FINANCE -380- 3.625 10-13 17/09A	EUR	379.000	381.512,77	0,19
BOUYGUES SA 3.641 10-19 29/10A	EUR	750.000	728.385,00	0,36
BOUYGUES SA 6.125 08-15 03/07A	EUR	800.000	888.324,00	0,44
BPCE SA EMTN 3.75 10-17 21/07A	EUR	1.500.000	1.482.457,50	0,73
CARREFOUR SA EMTN -48- 4.00 10-20 09/04A	EUR	750.000	724.496,25	0,36
CASINO GUICHARD PERRACHON SA EMTN 5.50 09-15 30/01A	EUR	400.000	427.056,00	0,21
CIE DE SAINT GOBAIN SA EMTN -10- 4.00 10-18 08/10A	EUR	700.000	698.960,50	0,34
CREDIT AGRICOLE SA -232- 5.971 08-18 01/02A	EUR	2.000.000	2.073.370,00	1,03
CROWN EURO HLDGS 7.125 10-18 15/08S	EUR	300.000	309.388,50	0,15
EUTELSAT SA 4.125 10-17 27/03A	EUR	250.000	252.526,25	0,12
FRANCE TELECOM SA EMTN 8.125 03-33 28/01A	EUR	900.000	1.191.717,00	0,59
HSBC FRANCE SA EMTN 4.875 09-14 15/01A	EUR	1.500.000	1.579.155,00	0,78
LAFARGE SA 5.00 10-18 13/04A	EUR	600.000	597.819,00	0,29
NATIXIS SA EMTN 4.375 03-13 20/06A	EUR	500.000	506.482,50	0,25
PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	250.000	286.926,25	0,14
RCI BANQUE SA EMTN 4.00 10-13 11/07A	EUR	685.000	692.699,40	0,34
SOCIETE GENERALE SA -25967/1- 3.00 10-15 31/03A	EUR	1.000.000	980.530,00	0,48
SUEZ ENVIRONNEMENT SA 5.50 09-24 22/07A	EUR	500.000	555.727,50	0,27
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 5.25 09-14 24/04A	EUR	946.000	1.006.969,70	0,50
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA -12- 6.125 03-33 25/11A	EUR	400.000	431.582,00	0,21
VIVENDI SA 4.25 09-16 01/12A	EUR	300.000	306.063,00	0,15
VIVENDI SA -3- 4.875 09-19 02/12A	EUR	400.000	412.070,00	0,20
			21.847.184,81	10,76
Italia				
ATLANTIA SPA EMTN -5- 5.625 09-16 06/05A	EUR	1.200.000	1.297.692,00	0,64
BANCA CARIGE EMTN 4.00 11-13 13/04A	EUR	500.000	501.387,50	0,25
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA -64- 3.75 09-12 07/08A	EUR	2.500.000	2.499.375,00	1,24
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA -72- 4.125 09-14 22/10A	EUR	750.000	739.848,75	0,36
ENEL SPA EMTN -35- 5.25 07-17 20/06A	EUR	1.000.000	1.069.275,00	0,53
ENI SPA 4.00 10-20 29/06A	EUR	2.000.000	1.972.310,00	0,97
ENI SPA -5- 5.00 09-16 28/01A	EUR	1.000.000	1.064.145,00	0,52
EXOR SPA EMTN 5.375 07-17 12/06A	EUR	1.000.000	1.016.000,00	0,50
GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO SPA 5.125 04-14 27/10A	EUR	850.000	857.242,00	0,42
HERA SPA 4.50 09-19 03/12A	EUR	400.000	391.770,00	0,19
INTESA SANPAOLO SPA 2.625 09-12 04/12A	EUR	2.500.000	2.473.650,00	1,23
INTESA SANPAOLO SPA -443- 6.625 08-18 08/05A	EUR	300.000	304.602,00	0,15
INTESA SANPAOLO SPA -508- 5.375 08-13 19/12A	EUR	1.300.000	1.349.835,50	0,66
TELECOM ITALIA SPA EMTN -24- 5.25 10-22 10/02A	EUR	1.000.000	939.160,00	0,46
UBI BANCA SPCA -65- 4.939 09-14 25/06A	EUR	1.350.000	1.374.084,00	0,68
UNICREDIT SPA -219- 5.75 07-17 26/09A	EUR	500.000	496.712,50	0,24
UNICREDIT SPA -373- 5.25 09-14 14/01A	EUR	1.500.000	1.552.080,00	0,76
			19.899.169,25	9,80
España				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 4.625 09-16 14/10A	EUR	400.000	385.276,00	0,19
IBERDROLA FINANZAS 3.875 11-14 10/02A	EUR	400.000	404.440,00	0,20
SANTANDER INTL DEBT SA EMTN 4.50 11-15 18/05A	EUR	3.000.000	2.971.725,00	1,46
SANTANDER INTL DEBT SA -153- 3.50 10-14 12/08A	EUR	1.000.000	973.050,00	0,48
TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 4.75 11-17 07/02A	EUR	300.000	302.043,00	0,15
TELEFONICA EMISIONES SA -17- 5.431 09-14 03/02A	EUR	2.500.000	2.614.750,00	1,29
			7.651.284,00	3,77
Irlanda				
BANESTO FIN PRODUCTS PLC -496- 4.00 09-12 08/05A	EUR	1.000.000	1.004.850,00	0,49
GE CAP EUR FUNDING 5.25 08-15 18/05A	EUR	2.000.000	2.142.290,00	1,05
GE CAP EUR FUNDING 4.25 10-17 01/03A	EUR	2.750.000	2.808.575,00	1,39
			5.955.715,00	2,93

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Alemania				
COMMERZBANK AG 745 3.875 10-17 22/03A	EUR	500.000	489.840,00	0,24
DAIMLER AG REG SHS -6- EMTN 4.125 10-17 19/01A	EUR	1.000.000	1.030.440,00	0,51
DEUTSCHE BANK AG EMTN 5.125 07-17 31/08A	EUR	1.500.000	1.615.575,00	0,79
EWE AG 5.25 09-21 16/07A	EUR	280.000	301.837,20	0,15
MERCK FIN SERVICES GMBH 3.375 10-15 24/03A	EUR	600.000	605.286,00	0,30
METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	778.000	894.307,11	0,44
RHEINMETALL AG 4.00 10-17 22/09A	EUR	1.000.000	989.020,00	0,49
			5.926.305,31	2,92
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA 8.25 09-13 03/06A	EUR	600.000	657.369,00	0,32
ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	500.000	601.190,00	0,30
CONVATEC HEALTHCARE E SA 7.375 10-17 15/12S	EUR	334.000	333.283,57	0,16
FIAT FIN & TRADE LTD SA 9.00 09-12 30/07A	EUR	751.000	788.963,05	0,39
GLENCORE FINANCE EUR. SA 7.125 08-15 23/04A	EUR	400.000	436.526,00	0,21
GLENCORE FINANCE EUR. SA -6- 5.25 06-13 11/10A	EUR	500.000	516.495,00	0,25
GLENCORE FINANCE EUR. SA -9- 5.25 10-17 22/03A	EUR	700.000	706.202,00	0,35
HOLCIM FINANCE SA EMTN 4.375 04-14 09/12A	EUR	400.000	414.800,00	0,20
MICHELIN LUXBG SCS -1- 8.625 09-14 24/04A	EUR	719.000	827.349,71	0,42
SUNRISE COMM. INTL SA 7.00 10-17 31/12S	EUR	300.000	307.911,00	0,15
			5.590.089,33	2,75
Suecia				
INVESTOR AB -32- 4.875 09-21 18/11A	EUR	450.000	476.293,50	0,23
SKF AB 3.875 11-18 25/05A	EUR	100.000	100.994,50	0,05
SWEDBANK AB EMTN -136- 3.125 10-13 04/03A	EUR	2.278.000	2.296.941,57	1,14
TELIASONERA AB -66- 4.75 09-21 16/11A	EUR	442.000	456.893,19	0,22
VOLVO TREASURY AB -248- EMTN 7.875 09-12 01/10A	EUR	750.000	800.081,25	0,39
			4.131.204,01	2,03
Australia				
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 4.75 09-16 15/07A	EUR	1.500.000	1.576.110,00	0,78
TELSTRA CORP LTD 4.25 10-20 23/03A	EUR	500.000	503.162,50	0,25
TELSTRA CORP LTD 4.75 07-17 21/03A	EUR	500.000	529.145,00	0,26
WESFARMERS LTD EMTN -1- 3.875 10-15 10/07A	EUR	300.000	308.026,50	0,15
			2.916.444,00	1,44
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 4.00 10-18 26/04A	EUR	900.000	919.597,50	0,45
ELIA SYSTEM OP SA/NV 4.50 09-13 22/04A	EUR	850.000	877.807,75	0,43
ELIA SYSTEM OP SA/NV 5.625 09-16 22/04A	EUR	600.000	660.165,00	0,33
			2.457.570,25	1,21
Austria				
OMV AG 6.25 09-14 07/04A	EUR	1.300.000	1.413.665,50	0,70
OMV AG EMTN REGS 4.375 10-20 10/02A	EUR	1.000.000	1.022.865,00	0,50
			2.436.530,50	1,20
Dinamarca				
DANSKE BANK AS -432- 4.75 09-14 04/06A	EUR	1.000.000	1.037.730,00	0,51
DONG ENERGY AS 4.875 09-21 16/12A	EUR	1.000.000	1.044.025,00	0,52
			2.081.755,00	1,03
Noruega				
TELENOR ASA -EMTN- 4.125 10-20 26/03A	EUR	500.000	501.535,00	0,25
TELENOR ASA -EMTN- 4.875 07-17 29/05A	EUR	1.000.000	1.065.980,00	0,52
			1.567.515,00	0,77
Isla de Jersey				
WPP PLC 6.625 08-16 12/05A	EUR	1.000.000	1.121.225,00	0,55
			1.121.225,00	0,55
Finlandia				
NESTE OIL 4.875 10-15 06/07A	EUR	1.000.000	1.033.195,00	0,51
			1.033.195,00	0,51
Portugal				
BANCO ESPIRITO SANTO SA 5.625 09-14 05/06A	EUR	700.000	585.277,00	0,29
			585.277,00	0,29
Canadá				
XSTRATA CANADA FINANCE CORP 6.25 08-15 27/05A	EUR	500.000	541.377,50	0,27
			541.377,50	0,27
México				
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.75 10-17 28/06A	EUR	450.000	447.869,25	0,22
			447.869,25	0,22
República Checa				
CEZ AS EMTN -9- 5.00 09-21 19/10A	EUR	357.000	365.739,36	0,18
			365.739,36	0,18
Islas Caimán				
VOTO VOTORANTIM LTD 5.25 10-17 28/04A	EUR	200.000	201.356,00	0,10
			201.356,00	0,10
Total obligaciones			165.493.315,98	81,48

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Bonos a tipo variable				
Estados Unidos de América				
ANTONVENETA CAP TRUST II FL.R 01-XX 27/06Q	EUR	1.500.000	1.447.507,58	0,71
BANK OF AMERICA CORP SUB -150- FL.R 06-18 28/03A	EUR	500.000	459.887,50	0,23
CITIGROUP INC SUB EMTN -20- FL.R 05-30 25/02A	EUR	1.000.000	793.490,00	0,39
GE CAP TRUST IV FL.R 09-66 15/09A	EUR	500.000	451.577,50	0,22
JP MORGAN CHASE & CO SUB. FL.R 04-19 12/11A	EUR	850.000	826.115,00	0,41
JP MORGAN CHASE & CO -4- FL.R 06-18 31/03A	EUR	700.000	682.822,00	0,34
SG CAPITAL TRUST III SUB FL.R 03-49 10/11A	EUR	300.000	275.494,50	0,14
UNICREDITO ITALIANO CAPITAL TRUST III FL.R 05-XX 27/10A	EUR	1.500.000	1.178.460,00	0,58
			6.115.354,08	3,02
Francia				
ALLIANZ IARD SA FL.R 05-XX 10/06A	EUR	1.000.000	899.140,00	0,44
AXA SA FL.R 10-40 16/04A	EUR	500.000	455.490,00	0,22
AXA SA SUB -26- FL.R 07-17 05/10A	EUR	900.000	792.913,50	0,39
BFCM EMTN -105- FL.R 05-15 28/10A	EUR	500.000	417.800,00	0,21
BNP PARIBAS SA SUB FL.R 06-XX 12/04A	EUR	1.000.000	884.050,00	0,44
CNP ASSURANCES SA FL.R 10-40 14/09A	EUR	350.000	328.174,00	0,16
CNP ASSURANCES SA FL.R 06-XX 22/12A	EUR	500.000	397.075,00	0,20
GROUPAMA SA SUB FL.R 09-39 27/10A	EUR	300.000	268.023,00	0,13
LAFARGE SA EMTN -1- 7.625 09-14 27/05A	EUR	383.000	428.663,17	0,21
SOLVAY FINANCE FRANCE SA FL.R 06-04 02/06A	EUR	400.000	409.520,00	0,20
			5.280.848,67	2,60
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA SUB FL.R 00-22 20/07A	EUR	2.000.000	2.026.660,00	1,00
BANCA DELLE MARCHE SPA -20- FL.R 07-17 01/06Q	EUR	1.000.000	825.088,60	0,41
CENTRO LEASING BANCA SPA EMTN -2- FL.R 07-17 17/07Q	EUR	1.500.000	1.327.500,00	0,65
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 20/06A	EUR	500.000	496.922,50	0,24
			4.676.171,10	2,30
Países Bajos				
ALLIANZ FIN II BV FL.R 11-41 08/07A	EUR	300.000	286.920,00	0,14
ALLIANZ FIN II BV SUB FL.R 05-XX 28/02A	EUR	800.000	700.100,00	0,34
ELM BV/SWISS REA. FL.R 06-XX 15/06Q	EUR	1.000.000	275.000,00	0,14
ELM BV/SWISS REA. FL.R 06-XX 25/11S	EUR	1.000.000	882.285,00	0,43
LINDE FINANCE BV SUB FL.R 03-XX 03/07A	EUR	750.000	783.386,25	0,39
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	EUR	600.000	610.362,00	0,30
			3.538.053,25	1,74
Suecia				
NORDEA BANK AB SUB -NB104- FL.R 08-18 10/09A	EUR	2.000.000	2.095.720,00	1,03
			2.095.720,00	1,03
Reino Unido				
AVIVA PLC FL.R 04-XX 29/11A	EUR	500.000	436.687,50	0,22
AVIVA PLC FL.R 08-38 22/05A	EUR	300.000	301.407,00	0,15
AVIVA PLC SUB FL.R 03-XX 29/09A	EUR	300.000	271.353,00	0,13
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC EMTN -25- FL.R 09-12 25/06A	EUR	625.000	640.281,25	0,31
			1.649.728,75	0,81
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA -1- FL.R 10-17 17/11A	EUR	166.000	163.618,73	0,08
ECONOMY LUXBG SA SUB FL.R 06-16 31/10S	EUR	1.000.000	992.500,00	0,49
			1.156.118,73	0,57
Suiza				
JP MORGAN BANK LUX FL.R 05-XX 16/11A	EUR	1.000.000	846.260,00	0,42
			846.260,00	0,42
Irlanda				
CLOVERIE PLC SUB FL.R 09-39 24/07A	EUR	700.000	757.830,50	0,37
			757.830,50	0,37
Dinamarca				
DANSKE BANK AS EMTN FL.R 03-16 20/06A	EUR	750.000	727.301,25	0,36
			727.301,25	0,36
Isla de Jersey				
BAA FUNDING LTD A5 -1- FL.R 08-14 15/02A	EUR	600.000	605.445,00	0,30
			605.445,00	0,30
Guernesey				
CREDIT SUISSE GROUP FINANCE LTD FL.R 06-18 23/01A	EUR	500.000	495.690,00	0,24
			495.690,00	0,24
Alemania				
RWE AG FL.R 10-XX 28/09A	EUR	400.000	381.650,00	0,19
			381.650,00	0,19

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FL.R 04-19 20/10A	EUR	400.000	361.502,00	0,18
			361.502,00	0,18
<i>Total bonos a tipo variable</i>			28.687.673,33	14,13
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			194.180.989,31	95,61
Total cartera de valores			194.180.989,31	95,61

Short Term Euro Corporate Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Reino Unido				
ANGLIAN WATER SERV. FIN. PLC EMTN 4.625 03-13 07/10A	EUR	600.000	624.639,00	0,55
ANGLO AMERICAN CAP PLC -28- 4.25 09-13 30/09A	EUR	400.000	412.578,00	0,36
AVIVA PLC SUB 5.75 01-21 14/11A	EUR	400.000	401.756,00	0,35
BARCLAYS BANK PLC SUB EMTN 4.875 03-13 31/03A	EUR	750.000	768.022,50	0,68
BRITISH TELECOM PLC EMTN 5.25 07-13 22/01A	EUR	500.000	520.682,50	0,46
CREDIT SUISSE LONDON EMTN -15- 6.125 08-13 05/08A	EUR	500.000	534.212,50	0,47
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC EMTN -10- 5.125 07-12 13/12A	EUR	1.000.000	1.041.725,00	0,92
HSBC HOLDINGS PLC 5.375 02-12 20/12A	EUR	750.000	777.105,00	0,68
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC 4.375 06-13 22/11A	EUR	500.000	516.547,50	0,45
LLOYDS TSB BANK PLC EMTN -3931- 3.25 09-12 26/11A	EUR	2.000.000	2.009.130,00	1,78
NATIONAL GRID PLC EMTN 4.125 06-13 21/03A	EUR	415.000	426.273,47	0,37
NATIONAL GRID PLC EMTN -52- 6.50 09-14 22/04A	EUR	500.000	549.917,50	0,48
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY EMTN 3.875 06-13 05/12A	EUR	800.000	821.120,00	0,72
REXAM PLC 4.375 06-13 15/03A	EUR	300.000	307.554,00	0,27
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC -2958- 5.25 08-13 15/05A	EUR	1.000.000	1.029.485,00	0,90
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC -1- 6.125 08-13 29/07A	EUR	500.000	534.762,50	0,47
TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	500.000	520.692,50	0,46
UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A	EUR	1.000.000	1.071.660,00	0,94
UBS AG LONDON EMTN 6.25 08-13 03/09A	EUR	1.000.000	1.072.150,00	0,94
VODAFONE GROUP PLC -15- 3.625 05-12 29/11A	EUR	350.000	356.097,00	0,31
VODAFONE GROUP PLC -40- 6.875 08-13 04/12A	EUR	700.000	769.153,00	0,68
WPP FINANCE SA 5.25 07-15 30/01A	EUR	500.000	530.525,00	0,47
			15.595.787,97	13,71
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV EMTN -9- 2.75 10-13 29/10A	EUR	400.000	397.432,00	0,35
AEGON NV -45- 7.00 09-12 29/04A	EUR	600.000	621.933,00	0,55
BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A	EUR	1.300.000	1.345.474,00	1,18
DAIMLER INTL FIN BV 7.875 09-14 16/01A	EUR	1.000.000	1.122.710,00	0,99
DIAGEO CAPITAL BV -2008/1- 5.50 08-13 01/07A	EUR	500.000	527.890,00	0,46
EDP FINANCE BV 5.50 09-10 18/02A	EUR	300.000	296.445,00	0,26
HEIDELBERGCEMENT FIN BV EMTN 7.50 09-14 31/10S	EUR	162.000	174.533,94	0,15
IBERDROLA INTL BV EMTN 4.875 03-13 18/02A	EUR	500.000	514.902,50	0,45
ING BANK NV 2.25 10-13 23/09A	EUR	2.000.000	1.984.380,00	1,74
ING BANK NV SUB 5.50 01-12 04/01A	EUR	600.000	608.286,00	0,53
KBC IFIMA NV 4.00 11-13 01/03A	EUR	200.000	201.437,00	0,18
KONINKLIJKE KPN NV -15- EMTN 5.00 07-12 13/11A	EUR	500.000	517.762,50	0,46
KONINKLIJKE KPN NV -17- 6.25 08-13 16/09A	EUR	500.000	536.732,50	0,47
LANXESS FINANCE BV -1- 7.75 09-14 09/04A	EUR	500.000	564.167,50	0,50
PORTUGAL TEL INTL FIN BV -17- 3.75 05-12 26/03A	EUR	350.000	345.745,75	0,30
RED ELECTRICA DE ESPANA FIN BV 4.75 03-13 18/09A	EUR	300.000	311.791,50	0,27
REPSOL INTL FIN BV 6.50 09-14 27/03A	EUR	500.000	542.867,50	0,48
REPSOL INTL FIN BV 5.00 03-13 22/07A	EUR	800.000	833.224,00	0,73
ROYAL BANK OF SCOTLAND NV EMTN 4.75 03-14 04/01A	EUR	500.000	514.617,50	0,45
SNS BANK NV -908- 3.625 10-13 18/07A	EUR	400.000	395.742,00	0,35
TELEFONICA EUROPE BV EMTN -16- 5.125 03-13 14/02A	EUR	700.000	725.382,00	0,64
THYSENKRUPP FIN NEDERLAND BV -1- 6.75 09-13 25/02A	EUR	800.000	850.088,00	0,75
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV -A08/09- 5.375 09-13 15/11A	EUR	500.000	531.365,00	0,47
			14.464.909,19	12,71
Italia				
BANCA CARIGE EMTN 4.00 11-13 13/04A	EUR	500.000	501.387,50	0,44
BANCA DELLE MARCHE SPA 4.375 11-13 15/04A	EUR	300.000	301.177,50	0,26
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA -2007/22- 5.00 07-12 25/10A	EUR	1.000.000	1.021.515,00	0,90
BANCA POP MILANO EMTN 4.00 11-13 15/04A	EUR	500.000	495.682,50	0,44
BANCO POPOLARE SC 4.00 11-13 06/04A	EUR	1.500.000	1.491.412,50	1,31
ENEL SPA 5.25 07-15 14/01A	EUR	500.000	532.647,50	0,47
INTESA SANPAOLO SPA 2.625 09-12 04/12A	EUR	3.600.000	3.562.056,00	3,14
MEDIOBANCA SPA -227- 4.875 07-12 20/12A	EUR	500.000	512.842,50	0,45
MONTE DEI PASCHI SIENA SPA 4.125 11-13 11/11A	EUR	1.000.000	1.002.195,00	0,88
TELECOM ITALIA SPA EMTN -21- 6.75 09-13 21/03A	EUR	800.000	845.404,00	0,74
UBI BANCA SCPA 4.125 11-13 21/10A	EUR	1.000.000	999.720,00	0,88
UBI BANCA SCPA 3.875 11-13 28/02A	EUR	400.000	399.150,00	0,35
UNICREDIT SPA SUB EMTN -5- 6.10 02-12 28/02A	EUR	400.000	406.812,00	0,36
UNICREDIT SPA -373- 5.25 09-14 14/01A	EUR	1.500.000	1.552.080,00	1,36
VENETO BANCA SCPA 4.875 11-13 21/10A	EUR	500.000	504.037,50	0,44
			14.128.119,50	12,42

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Francia				
BANQUE PSA FINANCE 3.625 10-14 29/04A	EUR	625.000	624.250,00	0,55
BANQUE PSA FINANCE 3.875 11-15 14/01A	EUR	1.000.000	992.425,00	0,87
BANQUE PSA FINANCE -378- 3.875 10-13 18/01A	EUR	399.000	404.348,60	0,36
BANQUE PSA FINANCE -380- 3.625 10-13 17/09A	EUR	379.000	381.512,77	0,34
CARREFOUR SA EMTN -35- 3.625 05-13 06-05A	EUR	500.000	509.945,00	0,45
CASINO GUICHARD PERRACHON SA 6.375 08-13 04/04A	EUR	250.000	265.610,00	0,23
CIE DE SAINT GOBAIN SA -6- 7.25 08-13 16/09A	EUR	750.000	822.348,75	0,72
FRANCE TELECOM SA EMTN 7.25 03-13 28/01A	EUR	486.000	522.282,33	0,46
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA 4.375 09-14 12/05A	EUR	500.000	522.857,50	0,46
PPR SA EMTN -6- 4.00 05-13 29/01A	EUR	500.000	510.550,00	0,45
RCI BANQUE SA EMTN 4.00 10-13 11/07A	EUR	1.000.000	1.011.240,00	0,89
RCI BANQUE SA EMTN -246- 3.375 10-13 23/01A	EUR	500.000	502.337,50	0,44
SFR SA 3.375 05-12 18/07A	EUR	800.000	808.120,00	0,71
SODEXHO 6.25 09-15 30/01A	EUR	500.000	551.687,50	0,48
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 4.875 03-13 28/05A	EUR	300.000	313.083,00	0,28
VIVENDI SA 7.75 09-14 23/01A	EUR	700.000	781.931,50	0,69
3CIF SA 3.75 11-14 10/03A	EUR	400.000	401.622,00	0,35
			9.926.151,45	8,73
Estados Unidos de América				
CARGILL INC 4.375 06-13 29/04A	EUR	500.000	515.852,50	0,45
CITIGROUP INC EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	1.200.000	1.212.990,00	1,07
CITIGROUP INC -58- 6.40 08-13 27/03A	EUR	400.000	420.174,00	0,37
CL CAPITAL TRUST I 7.047 02-XX 26/04A	EUR	500.000	486.242,50	0,43
DAIMLER FIN NORTH AMERICA LLC EMTN 4.375 06-13 21/03A	EUR	500.000	516.257,50	0,45
GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.125 03-13 24/04A	EUR	1.000.000	1.029.960,00	0,91
GOLDMAN SACHS GROUP INC -381- 3.125 05-12 04/10A	EUR	1.000.000	1.009.785,00	0,89
JP MORGAN CHASE & CO -48- 5.25 08-13 08/05A	EUR	1.000.000	1.044.980,00	0,92
MERRILL LYNCH & CO INC EMTN -6655- 6.75 08-13 21/05A	EUR	1.200.000	1.271.106,00	1,11
MORGAN STANLEY -G- EMTN 3.75 06-13 01/03A	EUR	400.000	403.080,00	0,35
NATIONAL GRID USA 3.25 11-15 03/06A	EUR	400.000	400.686,00	0,35
WELLS FARGO BANK NA -I- 6.00 08-13 23/05A	EUR	500.000	529.575,00	0,47
			8.840.688,50	7,77
España				
BANCO ESP.DE CREDITO SA 2.625 09-13 28/02A	EUR	500.000	491.350,00	0,43
BANCO SABADELL SA 3.125 09-14 20/01A	EUR	1.000.000	966.975,00	0,85
BBVA SENIOR FIN. SA UNIPERSONAL -108- 2.75 10-12 10/09A	EUR	1.000.000	993.035,00	0,87
GAS NATURAL CAP MKTS SA -5- 3.125 09-12 02/11A	EUR	500.000	501.210,00	0,44
SANTANDER INTL DEBT SA EMTN 4.50 11-15 18/05A	EUR	1.500.000	1.485.862,50	1,31
TELEFONICA EMISIONES SA 5.58 08-13 12/06A	EUR	700.000	731.248,00	0,64
			5.169.680,50	4,54
Suecia				
AKZO NOBEL SWEDEN FIN AB 7.75 08-14 31/01A	EUR	1.000.000	1.121.520,00	0,99
SECURITAS AB EMTN -5- 6.50 09-13 02/04A	EUR	500.000	532.122,50	0,47
SWEDBANK AB EMTN -136- 3.125 10-13 04/03A	EUR	2.747.000	2.769.841,31	2,43
			4.423.483,81	3,89
Irlanda				
GE CAP EUR FUNDING 4.875 08-13 06/03A	EUR	3.000.000	3.109.155,00	2,73
			3.109.155,00	2,73
Alemania				
BAYERISCHE LDBK -788- 3.50 09-13 08/10A	EUR	678.000	690.176,88	0,61
EWE AG EMTN 4.375 04-14 14/10A	EUR	500.000	522.515,00	0,46
MAN SE -1- 5.375 09-13 20/05A	EUR	1.000.000	1.053.115,00	0,93
METRO AG 5.75 09-14 14/07A	EUR	700.000	755.366,50	0,66
			3.021.173,38	2,66
Australia				
ANZ BANKING GROUP LTD 2.625 09-12 16/11A	EUR	1.556.000	1.565.810,58	1,37
TELSTRA CORP LTD EMTN -29- 6.00 08-13 08/04A	EUR	300.000	318.286,50	0,28
WESTPAC BANKING CORP -663- 4.875 07-12 28/09A	EUR	800.000	825.596,00	0,73
			2.709.693,08	2,38
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA 8.25 09-13 03/06A	EUR	400.000	438.246,00	0,39
FIAT FIN & TRADE LTD SA 5.75 09-12 18/12A	EUR	450.000	458.469,00	0,41
FIAT FIN & TRADE LTD SA 9.00 09-12 30/07A	EUR	200.000	210.110,00	0,18
GLENCORE FINANCE EUR. SA -6- 5.25 06-13 11/10A	EUR	300.000	309.897,00	0,27
PROLOGIS INTL FDG SA 7.625 07-14 23/10A	EUR	200.000	209.492,00	0,18
SES SA EMTN -2- 4.375 06-13 21/10A	EUR	400.000	414.184,00	0,36
			2.040.398,00	1,79
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 7.375 09-13 30/01A	EUR	500.000	537.610,00	0,47
ELIA SYSTEM OP SA/NV 4.50 09-13 22/04A	EUR	500.000	516.357,50	0,45

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
FORTIS BANQUE SA 4.50 07-14 30/05A	EUR	600.000	623.958,00	0,55
			1.677.925,50	1,47
República Checa				
CEZ AS 4.125 06-13 17/10A	EUR	600.000	618.597,00	0,55
CEZ AS -1- 5.125 07-12 12/10A	EUR	500.000	517.562,50	0,45
			1.136.159,50	1,00
Portugal				
BANCO SANTANDER TOTTA SA 3.75 09-12 12/06A	EUR	750.000	740.696,25	0,65
			740.696,25	0,65
Canadá				
BOMBARDIER INC 7.25 06-16 15/11S	EUR	200.000	208.433,00	0,18
XSTRATA CANADA FINANCE CORP 6.25 08-15 27/05A	EUR	300.000	324.826,50	0,29
			533.259,50	0,47
Dinamarca				
DONG ENERGY A/S 4.875 09-14 07/05A	EUR	500.000	529.020,00	0,47
			529.020,00	0,47
Austria				
TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH EMTN 5.00 03-13 22/07A	EUR	500.000	522.300,00	0,46
			522.300,00	0,46
Guernesey				
ABB INTL FINANCE LTD -114- 4.625 06-13 06/06A	EUR	500.000	519.470,00	0,46
			519.470,00	0,46
Islas Caimán				
THAMES WATER UTILITIES CAYMAN FIN. LTD EMTN -5- 6.125 09-13 04/02A	EUR	400.000	422.238,00	0,37
			422.238,00	0,37
Total obligaciones			89.510.309,13	78,68
Bonos a tipo variable				
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP SUB -150- FL.R 06-18 28/03A	EUR	700.000	643.842,50	0,57
BANK OF AMERICA CORP -169- FL.R 07-17 23/05A	EUR	500.000	458.685,00	0,40
BNP PARIBAS CAP TRUST IV SUB.FL.R 02-XX 24/01A	EUR	750.000	738.341,25	0,64
CITIGROUP INC EMTN SUB -53- FL.R 07-17 31/05A	EUR	500.000	463.750,00	0,41
JP MORGAN CHASE & CO -4- FL.R 06-18 31/03A	EUR	600.000	585.276,00	0,51
JP MORGAN CHASE BANK NY SUB FL.R 07-17 31/05A	EUR	700.000	680.008,00	0,60
SG CAPITAL TRUST III SUB FL.R 03-49 10/11A	EUR	500.000	459.157,50	0,40
ZURICH FINANCE USA INC SUB -6- SUB FL.R 03-23 02/10A	EUR	400.000	407.216,00	0,36
			4.436.276,25	3,89
Reino Unido				
AVIVA PLC SUB FL.R 03-23 02/10A	EUR	400.000	402.128,00	0,35
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC EMTN -25- FL.R 09-12 25/06A	EUR	700.000	717.115,00	0,63
OLD MUTUAL PLC SUB. FL.R 07-17 18/01A	EUR	1.000.000	1.000.000,00	0,88
PRUDENTIAL PLC SUB -2- FL.R 01-21 19/12A	EUR	167.000	167.187,87	0,15
			2.286.430,87	2,01
Países Bajos				
ALLIANZ FIN II BV SUB FL.R 02-22 31/05A	EUR	1.400.000	1.417.297,00	1,24
LINDE FINANCE BV SUB FL.R 03-XX 03/07A	EUR	400.000	417.806,00	0,37
			1.835.103,00	1,61
Guernesey				
CREDIT SUISSE GROUP CAP V GUERNSEY FL.R 01-XX 07/11A	EUR	400.000	402.000,00	0,35
CREDIT SUISSE GROUP FINANCE LTD FL.R 06-18 23/01A	EUR	1.300.000	1.288.794,00	1,14
			1.690.794,00	1,49
Isla de Jersey				
BAA FUNDING LTD A5 -1- FL.R 08-14 15/02A	EUR	500.000	504.537,50	0,44
HSBC CAP FDG LP FL.R 03-XX 31/12A	EUR	750.000	733.762,50	0,65
UBS AG JERSEY BRANCH FL.R 06-18 25/09A	EUR	400.000	398.814,00	0,35
			1.637.114,00	1,44
Dinamarca				
DANSKE BANK AS EMTN FL.R 03-16 20/06A	EUR	900.000	872.761,50	0,77
DANSKE BANK AS EMTN SUB -316- FL.R 08-14 18/08A	EUR	600.000	603.379,20	0,53
			1.476.140,70	1,30
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA SUB FL.R 00-22 20/07A	EUR	1.000.000	1.013.330,00	0,89
			1.013.330,00	0,89
España				
SANTANDER ISSUANCES SA -18- FL.R 07-17 24/10A	EUR	1.000.000	964.535,00	0,85
			964.535,00	0,85
Suecia				
NORDEA BANK AB SUB -NB104- FL.R 08-18 10/09A	EUR	800.000	838.288,00	0,74
			838.288,00	0,74
Alemania				
ALLIANZ SE EMTN FL.R 04-XX 29/01A	EUR	500.000	495.090,00	0,44
DEUTSCHE BANK AG FL.R 04-14 16/01Q	EUR	307.000	300.623,61	0,26
			795.713,61	0,70

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Islas Caimán				
BBVA BANCOMER SA CAYMAN ISLANDS BRANCH FL.R 07-17 17/05A	EUR	700.000	667.198,00	0,59
			667.198,00	0,59
Noruega				
UNION-BANK NORWEGEN FL.R 02-XX 19/11A	EUR	600.000	616.467,00	0,54
			616.467,00	0,54
Bélgica				
FORTIS BANQUE SA SUB FL.R 01-XX 26/09A	EUR	600.000	589.500,00	0,52
			589.500,00	0,52
Total bonos a tipo variable			18.846.890,43	16,57
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			108.357.199,56	95,25
Total cartera de valores			108.357.199,56	95,25

European High Yield Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Luxemburgo				
BEVERAGE PACKAGING HLDGS II SA 8.00 07-16 15/12S	EUR	750.000	703.297,50	0,52
BEVERAGE PACKAGING HLDGS II SA 9.50 07-17 15/06S	EUR	750.000	715.230,00	0,53
CODERE FIN LUXBG SA 8.25 05-15 15/06S	EUR	500.000	507.275,00	0,38
CONVATEC HEALTHCARE E SA 7.375 10-17 15/12S	EUR	1.666.000	1.662.426,43	1,24
CONVATEC HEALTHCARE E SA 10.875 10-18 15/12S	EUR	1.000.000	1.027.595,00	0,77
FIAT FIN & TRADE LTD SA 7.625 09-14 15/09A	EUR	3.000.000	3.144.945,00	2,35
FIAT FINANCE TRADE SA 6.375 11-16 01/04A	EUR	1.000.000	993.780,00	0,74
OXEA FINANCE & CY SCA 9.625 10-17 15/07S	EUR	1.425.000	1.513.093,50	1,13
PROLOGIS INTL FDG SA 7.625 07-14 23/10A	EUR	1.000.000	1.047.460,00	0,78
SUNRISE COMM. HLDG SA 8.50 10-18 31/12S	EUR	1.500.000	1.568.572,50	1,17
SUNRISE COMM. INTL SA 7.00 10-17 31/12S	EUR	500.000	513.185,00	0,38
TELENET FIN. LUXBG SCA 6.375 10-20 15/11S	EUR	1.000.000	961.365,00	0,72
WIND ACQ. FIN. SA REGS SHS 7.375 10-18 15/02S	EUR	2.500.000	2.561.875,00	1,91
WIND ACQUISITION FINANCE SA 11.75 09-17 15/07S	EUR	2.500.000	2.810.000,00	2,10
WIND ACQUISITION HLDGS FINANCE SA 12.25 09-17 15/07S	EUR	1.030.624	1.184.310,65	0,88
			20.914.410,58	15,60
Países Bajos				
CONTI-GUMMI FINANCE BV 7.50 10-17 15/09S	EUR	1.000.000	1.037.270,00	0,77
ELSTER FINANCE BV 6.25 11-18 15/04S	EUR	500.000	499.802,50	0,37
GMAC INTL FIN BV 7.50 10-15 21/04A	EUR	1.500.000	1.553.122,50	1,16
GOODYEAR DUNLOP REG SHS S 6.75 11-19 15/04S	EUR	1.000.000	993.660,00	0,74
HEIDELBERGCEMENT FIN BV 8.00 09-17 31/01S	EUR	1.000.000	1.087.550,00	0,81
INTERGEN NV 8.50 07-17 30/06S	EUR	400.000	420.662,64	0,31
INTERXION HOLDING NV 9.50 10-17 12/02S	EUR	1.000.000	1.112.725,00	0,83
MAGYAR TELECOM BV 9.50 09-16 15/12S	EUR	500.000	488.655,00	0,36
NEW WORLD RESOURCES BV 7.375 07-15 15/05S	EUR	500.000	501.250,00	0,37
NEW WORLD RES-REGS- 7.875 10-18 01/05S	EUR	800.000	829.748,00	0,62
PHOENIX PIB FIN BV 9.625 10-14 15/07S	EUR	1.000.000	1.078.190,00	0,80
POLISH TEL. HLDG BV 11.25 10-17 15/05S	EUR	1.500.000	1.563.345,00	1,18
REFRESCO GROUP BV 7.375 11-18 15/05S	EUR	1.500.000	1.521.352,50	1,13
UPC HOLDING BV 8.00 06-16 01/11S	EUR	1.500.000	1.553.310,00	1,16
UPC HOLDING BV 9.75 09-18 15/04S	EUR	2.000.000	2.136.140,00	1,60
ZIGGO BOND CO BV 8.00 10-18 15/05S	EUR	2.000.000	2.057.500,00	1,54
			18.434.283,14	13,75
Francia				
CMA CGM 5.50 07-12 16/05S	EUR	1.000.000	1.031.525,00	0,77
CMA CGM SA 8.875 11-19 15/04S	EUR	500.000	422.832,50	0,32
CROWN EURO HLDGS 7.125 10-18 15/08S	EUR	1.500.000	1.546.942,50	1,15
LABCO SAS 8.50 11-18 15/01S	EUR	1.250.000	1.254.075,00	0,94
NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	EUR	1.000.000	990.000,00	0,74
PERNOD RICARD SA 4.875 10-16 18/03A	EUR	3.000.000	3.032.400,00	2,25
PICARD BONDCO SA 9.00 10-18 01/10S	EUR	2.000.000	2.063.500,00	1,54
RHODIA SA 7.00 10-18 15/05S	EUR	600.000	669.018,00	0,50
TEREOS EUROPE 6.375 07-14 15/04S	EUR	850.000	877.412,50	0,65
WENDEL SA 4.875 06-16 26/05A	EUR	1.500.000	1.407.697,50	1,05
WENDEL SA 4.875 07-15 21/09A	EUR	1.100.000	1.066.246,50	0,80
			14.361.649,50	10,71
Reino Unido				
BOPARAN REGS 9.75 11-18 30/04A	EUR	1.000.000	966.335,00	0,72
FCE BANK PLC EMTN -MC- 7.125 07-13 15/01A	EUR	2.000.000	2.071.550,00	1,54
INEOS GROUP HLDGS SA PLC 9.25 10-15 15/05S	EUR	2.000.000	2.097.200,00	1,56
INEOS GROUP HLDGS SA PLC 7.875 06-16 15/02S	EUR	750.000	726.127,50	0,54
ISS FINANCING PLC 11.00 09-14 15/06S	EUR	1.000.000	1.078.470,00	0,80
JAGUAR LAND ROVER PLC 8.125 11-18 15/05S	GBP	500.000	545.911,95	0,41
KERLING PLC 10.625 10-17 01/02S	EUR	2.500.000	2.623.525,00	1,97
R&R ICE CREAM PLC 8.375 10-17 15/11A	EUR	2.000.000	1.963.050,00	1,46
VIRGIN MEDIA SEC FIN PLC 8.875 09-19 15/10S	GBP	750.000	914.551,68	0,68
WILLIAM HILL PLC 7.125 09-16 11/11S	GBP	500.000	574.172,09	0,43
			13.560.893,22	10,11
Alemania				
FREENET AG 7.125 11-16 20/04A	EUR	750.000	761.197,50	0,57
HAPAG-LLOYD AG EMTN 9.00 10-15 15/10S	EUR	2.250.000	2.292.198,75	1,71
KABEL BW HLDG REGS 7.50 11-19 15/03S	EUR	2.100.000	2.134.923,00	1,59
KUKA AG 8.75 10-17 15/11S	EUR	500.000	536.692,50	0,40
NORDENIA HLDGS GMBH 9.75 10-17 15/07S	EUR	1.100.000	1.211.776,50	0,90

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
UNITY MEDIA GMBH 8.125 09-17 01/12S	EUR	4.000.000	4.182.680,00	3,12
			11.119.468,25	8,29
Irlanda				
ARDAGH GLASS FIN PLC 9.25 09-16 01/07S	EUR	1.000.000	1.074.425,00	0,80
ARDAGH PACK. FIN. PLC 7.375 10-17 15/10S	EUR	2.000.000	2.018.430,00	1,51
INAER AVIATION FIN LTD 9.50 10-17 01/08S	EUR	1.000.000	995.070,00	0,74
NARA CABLE FUNDING LTD 8.875 10-18 01/12S	EUR	1.100.000	1.107.815,50	0,83
ONO FINANCE II REG S 11.125 11-19 15/07S	EUR	750.000	784.376,25	0,58
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 7.25 09-17 15/11S	EUR	1.750.000	1.788.220,00	1,33
			7.768.336,75	5,79
España				
CAMPOFRIO FOOD GROUP SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	1.750.000	1.775.733,75	1,32
OBASCON HUARTE LAIN SA 7.375 10-15 28/04S	EUR	2.000.000	1.990.730,00	1,49
			3.766.463,75	2,81
Suecia				
TVN FINANCE CORP II AB 10.75 09-17 15/11S	EUR	3.000.000	3.305.640,00	2,47
			3.305.640,00	2,47
Estados Unidos de América				
CEDC FIN CORP INTL INC 8.875 09-16 01/12S	EUR	400.000	356.872,00	0,27
CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.25 06-17 15/01S	EUR	1.550.000	1.586.107,25	1,18
NALCO COMPANY 6.875 10-19 15/01S	EUR	1.050.000	1.054.126,50	0,79
			2.997.105,75	2,24
Islas Caimán				
DUBAI HLDG COMMERCIAL OP MTN LTD 4.75 07-14 30/01A	EUR	2.750.000	2.458.115,00	1,83
			2.458.115,00	1,83
Croacia				
AGROKOR D.D EMTN 10.00 09-16 07/12S	EUR	1.400.000	1.460.522,00	1,09
			1.460.522,00	1,09
Noruega				
NORSKE SKOINDUSTRIER ASA 7.00 07-17 26/06A	EUR	1.500.000	1.135.702,50	0,85
			1.135.702,50	0,85
Austria				
PE PAPER ESCROW GMBH EMTN 11.75 09-14 01/08S	EUR	1.000.000	1.127.845,00	0,84
			1.127.845,00	0,84
Polonia				
CYFROWY POLSAT SA AB 7.125 11-18 20/05S	EUR	1.000.000	995.780,00	0,74
			995.780,00	0,74
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 5.625 07-14 27/01A	EUR	1.000.000	992.750,00	0,74
			992.750,00	0,74
Canadá				
BOMBARDIER INC EMTN 6.125 10-21 15/05S	EUR	1.000.000	979.905,00	0,73
			979.905,00	0,73
Bélgica				
ONTEX IV SA 7.50 11-18 15/04A	EUR	800.000	776.736,00	0,58
			776.736,00	0,58
Isla de Jersey				
PROSECURE FUNDING LTD 4.668 06-16 30/06A	EUR	750.000	645.678,75	0,48
			645.678,75	0,48
Total obligaciones			106.801.285,19	79,65
Bonos a tipo variable				
Sudáfrica				
EDCON PROPRIETARY LTD FL.R 07-14 15/06Q	EUR	3.750.000	3.242.343,75	2,43
			3.242.343,75	2,43
Reino Unido				
REXAM PLC FL.R 07-67 29/06A	EUR	2.000.000	1.936.110,00	1,44
			1.936.110,00	1,44
Italia				
LOTTOMATICA SPA EMTN FL.R 06-66 31/03A	EUR	1.500.000	1.515.120,00	1,13
			1.515.120,00	1,13
Luxemburgo				
LECTA SA FL.R 07-14 15/02Q	EUR	1.500.000	1.453.125,00	1,08
			1.453.125,00	1,08
Países Bajos				
ING VERZEKERINGEN NV FL.R 01-21 21/06A	EUR	1.500.000	1.411.807,50	1,05
			1.411.807,50	1,05
Francia				
EUROPCAR GROUPE SA SUB FL.R 06-13 15/05Q	EUR	750.000	739.417,50	0,55
			739.417,50	0,55

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Islas Caimán				
RZB FINANCE JERSEY FL.R 06-XX 16/05A	EUR	750.000	552.375,00	0,41
			552.375,00	0,41
<i>Total bonos a tipo variable</i>			10.850.298,75	8,09
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			117.651.583,94	87,74
Otros valores negociables				
<i>Bonos a tipo variable</i>				
Irlanda				
DIAMOND FIN. PLC (PK) FL.R 07-14 14/05S (Note 15)	EUR	3.000.000	1.404.000,00	1,05
			1.404.000,00	1,05
<i>Total bonos a tipo variable</i>			1.404.000,00	1,05
Total otros valores negociables			1.404.000,00	1,05
Total cartera de valores			119.055.583,94	88,79

Euro Convertible Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Grecia				
GREECE 4.10 07-12 20/08A	EUR	8.150.000	6.269.998,75	6,78
			6.269.998,75	6,78
Total obligaciones			6.269.998,75	6,78
Obligaciones convertibles				
Francia				
AIR FRANCE KLM SA CV 2.75 05-20 01/04A	EUR	155.000	3.166.707,81	3,42
AXA SA CV SUB 3.75 00-17 01/01A	EUR	15.600	3.627.653,38	3,92
EURAZEO SA CV(DANONE) 6.25 09-14 10/06A	EUR	44.000	2.605.106,14	2,82
MICHELIN SA -ML- CV 0.00 07-17 01/01	EUR	28.800	3.424.881,60	3,70
NEOPOST SA CV 3.75 09-15 01/02A	EUR	4.500	385.205,97	0,42
PUBLICIS GROUPE SA CV 1.00 02-18 18/01A	EUR	82.000	4.083.039,59	4,40
RHODIA SA CV 0.50 07-14 01/01A	EUR	30.000	1.555.991,92	1,68
			18.848.586,41	20,36
Portugal				
PARPUBLICA SGPS SA CV 3.25 07-14 18/12A	EUR	11.250.000	9.671.231,25	10,46
PARPUBLICA SGPS SA CV 5.25 10-17 28/09A	EUR	2.000.000	1.928.710,00	2,08
			11.599.941,25	12,54
Países Bajos				
CELESIO FINANCE CV 2.50 11-18 07/04A	EUR	1.500.000	1.396.537,50	1,51
PORTUGAL TEL INT FIN BV 4.125 07-14 28/08S	EUR	4.000.000	3.729.880,00	4,03
SALZGITTER FIN BV CV 1.125 09-16 06/10A	EUR	3.200.000	3.141.104,00	3,39
			8.267.521,50	8,93
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA CV 7.25 09-14 01/04S	EUR	196.667	5.683.380,62	6,14
CONTROLINVESTE INTL FINANCE CV 3.00 10-15 28/01A	EUR	1.800.000	1.588.590,00	1,72
			7.271.970,62	7,86
Alemania				
KFW CV 1.50 09-14 30/07A	EUR	2.000.000	2.259.390,00	2,44
KFW CV 3.25 08-13 27/06A	EUR	3.500.000	3.658.165,00	3,95
			5.917.555,00	6,39
Italia				
BENI STABILI SPA CV 3.875 10-15 23/04S	EUR	3.900.000	3.863.047,50	4,17
SIAS SPA CV 2.625 05-17 30/06A	EUR	1.501.500	1.488.174,18	1,61
			5.351.221,68	5,78
Islas Caimán				
BES FINANCE LTD CV 3.00 10-15 19/05S	EUR	4.200.000	3.573.318,00	3,86
EFG ORA FUNDING LTD III CV 1.70 09-14 29/10A	EUR	1.550.000	811.773,75	0,88
			4.385.091,75	4,74
Hungría				
HUNGARIAN STATE HLDG CIE CV 4.40 09-14 25/09A	EUR	3.300.000	3.188.047,50	3,45
			3.188.047,50	3,45
Reino Unido				
CABLE & WIRELESS COMM. PLC CV 5.75 09-14 24/11S	GBP	1.600.000	1.780.188,12	1,92
			1.780.188,12	1,92
Austria				
A TEC INDUSTRIE AG CV 2.75 07-14 10/05A	EUR	6.000	460.080,00	0,50
			460.080,00	0,50
Islandia				
LANDSBANKI ISLANDS HF 07-10 23/12A	EUR	1.600.000	8.000,00	0,01
			8.000,00	0,01
Total obligaciones convertibles			67.078.203,83	72,48
Bonos a tipo variable				
Luxemburgo				
BANK OF NEW YORK LUXBG SA CV FL.R 08-XX 30/12Q	EUR	2.000.000	1.185.180,00	1,28
ESPIRITO SANTO FIN GROUP SA CV FL.R 05-25 15/11A	EUR	7.600.000	4.869.092,00	5,26
			6.054.272,00	6,54
Total bonos a tipo variable			6.054.272,00	6,54
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			79.402.474,58	85,80
Total cartera de valores			79.402.474,58	85,80

Euro Inflation Linked Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY INFL. INDEX 2.10 06-17 15/09S	EUR	5.400.000	5.848.511,05	6,49
ITALY INFL. INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	2.500.000	2.409.036,53	2,67
ITALY INFL. INDEX 2.15 03-14 15/09S	EUR	6.000.000	7.050.694,00	7,81
ITALY INFL. INDEX 2.35 04-35 15/09S	EUR	4.500.000	4.520.055,55	5,01
ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	5.200.000	5.351.813,38	5,93
ITALY INFL. INDEX 2.55 09-41 15/09S	EUR	2.300.000	2.082.274,30	2,31
ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	4.200.000	4.415.545,31	4,90
ITALY INFL. INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	2.800.000	2.801.757,73	3,11
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	EUR	6.300.000	6.364.155,18	7,06
			40.843.843,03	45,29
Francia				
FRANCE BTAN INDEXE 0.45 11-16 25/07A	EUR	3.500.000	3.540.897,59	3,93
FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	EUR	2.200.000	2.345.988,00	2,60
FRANCE OAT INFL. INDEX 1.00 05-17 25/07A	EUR	3.500.000	3.930.538,46	4,36
FRANCE OAT INFL. INDEX 1.10 10-22 25/07A	EUR	2.200.000	2.241.666,13	2,49
FRANCE OAT INFL. INDEX 1.60 04-15 25/07A	EUR	6.000.000	7.189.317,11	7,97
FRANCE OAT INFL. INDEX 1.80 06-40 25/07A	EUR	2.000.000	2.300.911,92	2,55
FRANCE OAT INFL. INDEX 2.10 07-23 25/07A	EUR	1.200.000	1.413.481,92	1,57
FRANCE OAT INFL. INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	5.000.000	6.406.726,52	7,10
FRANCE OAT INFL. INDEX 3.15 02-32 25/07A	EUR	3.000.000	4.517.034,04	5,01
			33.886.561,69	37,58
Alemania				
GERMANY 0.75 11-18 15/04A	EUR	1.500.000	1.535.599,35	1,70
GERMANY INFL. INDEX 1.50 06-16 15/04A	EUR	4.500.000	5.262.900,52	5,84
GERMANY INFL. INDEX 1.75 09-20 15/04A	EUR	3.700.000	4.196.063,52	4,65
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	2.700.000	3.067.265,95	3,40
			14.061.829,34	15,59
Total obligaciones			88.792.234,06	98,46
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			88.792.234,06	98,46
Total cartera de valores			88.792.234,06	98,46

Tactical Bond Allocation

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ATLANTIA SPA EMTN -5- 5.625 09-16 06/05A	EUR	100.000	108.141,00	0,24
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 2.50 10-13 23/09A	EUR	200.000	196.000,00	0,44
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA -83- 3.125 10-13 10/09A	EUR	200.000	195.432,00	0,44
CASSA DEPOSITI PRESTI.4.25 11-16 14/09A	EUR	900.000	899.901,00	2,03
ENEL SPA 5.25 07-15 14/01A	EUR	100.000	106.529,50	0,24
ITALY 2.125 09-12 05/10S	USD	400.000	280.684,91	0,63
ITALY BOT (12 MESI) -11 15/08U	EUR	100.000	99.762,01	0,23
ITALY BOT (12 MESI) 10-11 15/09U	EUR	700.000	696.993,38	1,57
ITALY BOT (12 MESI) 0.00 10-11 14/10	EUR	600.000	596.525,88	1,35
ITALY BTP 2.00 09-12 15/12S	EUR	100.000	98.972,50	0,22
ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S	EUR	1.000.000	1.005.450,00	2,27
ITALY BTP 5.00 01-12 01/02S	EUR	800.000	813.220,00	1,84
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	2.000.000	1.817.000,00	4,10
ITALY BTPS 4.75 11-21 01/09S	EUR	4.000.000	3.957.800,00	8,95
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	1.600.000	1.593.760,00	3,60
ITALY CTZS 0.00 10-12 31/08	EUR	500.000	485.525,00	1,10
ITALY INFL. INDEX 2.10 06-17 15/09S	EUR	500.000	541.528,80	1,22
MONTE DEI PASCHI SIENA SPA 4.125 11-13 11/11A	EUR	350.000	350.768,25	0,79
			13.843.994,23	31,26
Polonia				
POLAND 3.875 10-15 16/07S	USD	300.000	215.611,98	0,49
POLAND 4.00 10-21 23/03A	EUR	5.000.000	4.648.950,00	10,50
POLAND -1012- 0.00 10-12 25/10	PLN	1.100.000	258.953,94	0,58
POLAND -112- 0.00 09-12 25/07	PLN	2.500.000	595.714,25	1,35
			5.719.230,17	12,92
España				
BBVA SENIOR FIN. SA UNIPERSONAL -108- 2.75 10-12 10/09A	EUR	200.000	198.607,00	0,45
SANTANDER INTL DEBT SA 5.625 08-12 14/02A	EUR	200.000	203.508,00	0,46
SPAIN 2.50 10-13 31/10A	EUR	2.000.000	1.938.500,00	4,38
SPAIN 3.375 08-11 18/07A	USD	400.000	278.124,48	0,63
SPAIN 5.40 00-11 30/07A	EUR	1.600.000	1.604.280,00	3,62
			4.223.019,48	9,54
Alemania				
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	3.000.000	3.408.073,27	7,70
VOLKSWAGEN LEASING GMBH -F16/07- 4.875 07-12 18/10A	EUR	200.000	206.590,00	0,47
			3.614.663,27	8,17
Reino Unido				
ABBAY NTL TREASURY SERV. PLC -12- 2.50 10-13 18/03A	EUR	200.000	199.795,00	0,45
FCE BANK PLC EMTN -MA- 7.125 07-12 16/01A	EUR	350.000	356.261,50	0,81
ITV PLC EMTN 4.75 06-11 03/10A	EUR	350.000	352.894,50	0,80
NATIONAL GRID PLC EMTN 4.125 06-13 21/03A	EUR	204.000	209.541,66	0,47
SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A	EUR	300.000	311.494,50	0,70
TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	200.000	208.277,00	0,47
			1.638.264,16	3,70
Francia				
CMA CGM 5.50 07-12 16/05S	EUR	175.000	180.516,87	0,41
GIE PSA TRES 5.875 01-11 27/09A	EUR	400.000	403.490,00	0,91
PPR SA EMTN -6- 4.00 05-13 29/01A	EUR	300.000	306.330,00	0,69
RCI BANQUE SA -248- 2.875 10-12 23/07A	EUR	200.000	200.218,00	0,45
SFR SA 3.375 05-12 18/07A	EUR	200.000	202.030,00	0,46
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 4.875 03-13 28/05A	EUR	300.000	313.083,00	0,71
			1.605.667,87	3,63
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV EMTN -9- 2.75 10-13 29/10A	EUR	200.000	198.716,00	0,45
AEGON NV -45- 7.00 09-12 29/04A	EUR	200.000	207.311,00	0,47
DAIMLER INTL FIN BV 7.75 09-12 26/03A	EUR	300.000	312.067,50	0,70
DEUTSCHE TEL INTL FIN BV -2- 8.125 02-12 29/05A	EUR	300.000	315.511,50	0,71
HEIDELBERGCEMENT FIN BV 7.625 08-12 25/01A	EUR	350.000	358.690,50	0,82
			1.392.296,50	3,15
Bélgica				
BELGIUM -59- 2.75 10-16 28/03A	EUR	1.400.000	1.363.950,00	3,08
			1.363.950,00	3,08
Luxemburgo				
FIAT FIN & TRADE LTD SA -123CS- 5.625 06-11 15/11S	EUR	350.000	353.083,50	0,80

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
GLENCORE FINANCE EUR. SA 5.375 04-11 30/09A	EUR	300.000	302.352,00	0,68
			655.435,50	1,48
Estados Unidos de América				
BMW US CAPITAL LLC 6.375 09-12 23/07A	EUR	200.000	208.563,00	0,47
KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	300.000	307.534,50	0,70
NYSE EURONEXT INC EMTN 5.375 08-15 30/06A	EUR	100.000	106.662,00	0,24
			622.759,50	1,41
México				
MEXICO 9.00 03-12 20/12S	MXN	7.700.000	480.701,15	1,09
			480.701,15	1,09
Irlanda				
CATERPILLAR INTL FIN LTD -53- 5.125 09-12 04/06A	EUR	200.000	205.506,00	0,46
GE CAP EUR FUNDING 4.875 08-13 06/03A	EUR	200.000	207.277,00	0,47
			412.783,00	0,93
Canadá				
BOMBARDIER INC 7.25 06-16 15/11S	EUR	350.000	364.757,75	0,82
			364.757,75	0,82
Australia				
BHP BILLITON FIN LTD -5- 4.75 09-12 04/04A	EUR	300.000	305.952,00	0,69
			305.952,00	0,69
Finlandia				
NESTE OIL 4.875 10-15 06/07A	EUR	200.000	206.639,00	0,47
			206.639,00	0,47
Total obligaciones			36.450.113,58	82,34
Bonos a tipo variable				
España				
SPAIN FL.R 09-12 29/10Q	EUR	2.500.000	2.457.237,50	5,54
			2.457.237,50	5,54
Italia				
EDISON SPA EMTN FL.R 04-11 19/07Q	EUR	300.000	300.043,50	0,68
ITALY CCT FL.R 04-11 01/11S	EUR	600.000	600.195,00	1,35
TELECOM ITALIA SPA -11- FL.R 05-12 06/12Q	EUR	300.000	298.839,00	0,68
UNICREDIT SPA -422- FL.R 10-12 14/09Q	EUR	250.000	249.237,50	0,56
			1.448.315,00	3,27
Estados Unidos de América				
BNP PARIBAS CAP TRUST IV SUB.FL.R 02-XX 24/01A	EUR	200.000	196.891,00	0,44
CREDIT SUISSE GROUP FINANCE (US) FL.R 05-20 14/09A	EUR	200.000	191.027,00	0,43
INTESA PREFERRED SECURITIES INVESTORS TRUST FL.R 01-XX 12/07A	EUR	200.000	200.250,00	0,46
			588.168,00	1,33
Reino Unido				
IMPERIAL TOBACCO FIN PLC EMTN -25- FL.R 09-12 25/06A	EUR	300.000	307.335,00	0,69
PRUDENTIAL PLC SUB -2- FL.R 01-21 19/12A	EUR	250.000	250.281,25	0,57
			557.616,25	1,26
Isla de Jersey				
HSBC CAP FDG LP FL.R 00-XX 31/12A	EUR	200.000	206.049,00	0,47
UBS AG JERSEY BRANCH FL.R 06-18 25/09A	EUR	200.000	199.407,00	0,45
			405.456,00	0,92
Alemania				
VERSATEL AG FL.R 07-14 15/06Q	EUR	400.000	397.578,00	0,90
			397.578,00	0,90
Países Bajos				
ING VERZEKERINGEN NV FL.R 01-21 21/06A	EUR	200.000	188.241,00	0,43
			188.241,00	0,43
Francia				
RHODIA SA FL.R 06-13 15/10Q	EUR	149.813	150.387,65	0,34
			150.387,65	0,34
Total bonos a tipo variable			6.192.999,40	13,99
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			42.643.112,98	96,33
Total cartera de valores			42.643.112,98	96,33

Euro Covered Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
España				
AYT CEDULAS CAJAS 5.25 02-12 28/06A	EUR	100.000	100.920,00	0,41
AYT CEDULAS CAJAS GL. 4.00 06-21 24/03A	EUR	200.000	153.185,00	0,62
AYT CEDULAS CAJAS GL. 4.25 09-14 29/07A	EUR	300.000	284.220,00	1,14
AYT CEDULAS CAJAS GL.VIII 4.25 06-18 14/06A	EUR	200.000	170.180,00	0,68
AYT CEDULAS CAJAS IV 4.00 03-13 13/03A	EUR	100.000	97.855,00	0,39
AYT CEDULAS CAJAS VIII.00 04-14 18/11A	EUR	600.000	560.970,00	2,26
AYT CEDULAS CAJAS XII 4.00 07-17 21/03A	EUR	100.000	86.725,00	0,35
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.50 10-13 26/07A	EUR	150.000	148.983,00	0,60
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 4.25 06-17 18/01A	EUR	300.000	289.020,00	1,16
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 4.25 11-15 30/03A	EUR	50.000	49.472,00	0,20
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.25 06-16 24/01A	EUR	300.000	281.055,00	1,13
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.50 05-20 10/07A	EUR	200.000	170.855,00	0,69
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 3.625 10-17 18/01A	EUR	200.000	186.650,00	0,75
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 4.00 05-25 25/02A	EUR	100.000	82.175,00	0,33
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 4.25 04-14 15/07Q	EUR	300.000	299.632,50	1,21
BANCO ESP.DE CREDITO SA 2.625 09-13 28/02A	EUR	50.000	49.135,00	0,20
BANCO ESP.DE CREDITO SA 3.50 06-16 18/01A	EUR	200.000	188.845,00	0,76
BANCO POPULAR ESPANOL SA 3.50 10-13 13/09A	EUR	200.000	197.160,00	0,79
BANCO POPULAR ESPANOL SA 4.00 06-16 18/10A	EUR	200.000	187.510,00	0,75
BANCO POPULAR ESPANOL SA 4.125 10-18 09/04A	EUR	50.000	45.766,25	0,18
BANCO POPULAR ESP.SA 4.375 09-14 16/06A	EUR	50.000	49.617,50	0,20
BANCO SABADELL SA 3.25 05-15 15/06A	EUR	100.000	93.992,50	0,38
BANCO SABADELL SA 3.50 06-16 19/01A	EUR	100.000	92.932,50	0,37
BANCO SABADELL SA 4.50 03-13 29/04A	EUR	300.000	302.362,50	1,23
BANCO SANTANDER SA 3.875 09-14 27/05A	EUR	200.000	198.125,00	0,80
BANCO SANTANDER SA 4.625 10-16 20/01A	EUR	100.000	99.720,50	0,40
BANCO SANTANDER SA 3.125 10-15 28/01A	EUR	200.000	191.590,00	0,77
BANCO SANTANDER SA 4.00 05-20 07/04A	EUR	200.000	181.850,00	0,73
BANCO SANTANDER SA REG SHS 4.125 06-17 09/01A	EUR	200.000	192.240,00	0,77
BANESTO SA 4.25 04-14 16/09A	EUR	200.000	199.365,00	0,80
BANKINTER SA 3.75 10-13 23/09A	EUR	50.000	49.545,00	0,20
BANKINTER SA 4.875 11-13 21/01A	EUR	50.000	50.808,25	0,20
CAIXA CATALUNYA 3.50 06-16 07/03A	EUR	100.000	85.137,50	0,34
CAJA AHORROS BARCEL. 3.75 09-14 26/05A	EUR	150.000	147.217,50	0,59
CAJA AHORROS BARCEL. 5.125 11-16 27/04A	EUR	50.000	49.553,25	0,20
CAJA MADRID 4.25 06-16 05/07A	EUR	300.000	275.400,00	1,11
CAJA MADRID 4.25 06-18 25/05A	EUR	200.000	176.440,00	0,71
CAJA MADRID 4.50 07-22 26/04A	EUR	150.000	125.070,00	0,50
CAJA MADRID 4.875 11-14 31/03A	EUR	300.000	297.666,00	1,20
CEDULAS TDA 4.25 06-31 10/04A	EUR	100.000	59.517,50	0,24
CEDULAS TDA 4.25 07-27 28/03A	EUR	200.000	130.295,00	0,52
CEDULAS TDA 2 4.50 03-13 26/11A	EUR	500.000	490.750,00	1,98
CEDULAS TDA 3 4.375 04-16 03/03A	EUR	100.000	92.750,00	0,37
CEDULAS TDA 5 4.125 04-19 29/11A	EUR	100.000	80.810,00	0,32
IM CEDULAS 04, Fondo de Titulización de Activos 3.75 05-15 11/03A	EUR	300.000	276.390,00	1,11
IM CEDULAS 1 4.25 04-14 12/02A	EUR	100.000	98.037,50	0,39
LA CAIXA CV 3.375 06-14 30/06A	EUR	150.000	145.192,50	0,58
LA CAIXA CV 3.625 06-21 18/01A	EUR	150.000	124.908,75	0,50
LA CAIXA CV 4.25 06-17 26/01A	EUR	300.000	282.090,00	1,13
LA CAIXA CV 4.50 06-22 26/01A	EUR	50.000	44.371,25	0,18
LA CAIXA CV 4.625 07-19 04/06A	EUR	50.000	46.720,00	0,19
LA CAIXA CV 4.75 03-18 31/10A	EUR	100.000	94.705,00	0,38
LA CAIXA CV 4.50 04-14 11/06A	EUR	300.000	288.226,50	1,16
UNICAJA 3.125 09-14 06/10A	EUR	50.000	47.051,25	0,19
			8.790.762,00	35,34
Francia				
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA 2.50 10-15 09/06A	EUR	50.000	49.179,75	0,20
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA -3- EMTN 4.50 07-14 30/05A	EUR	250.000	262.950,00	1,06
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA 3.75 10-20 20/04A	EUR	150.000	149.777,25	0,60
BPCB 3.875 11-18 31/01A	EUR	100.000	100.493,00	0,40
BPCE 3.625 11-16 12/05A	EUR	100.000	101.359,50	0,41
CA COVERED BONDS 2.50 10-15 24/06A	EUR	100.000	98.079,00	0,39
CA COVERED BONDS 3.875 11-21 12/01A	EUR	100.000	99.562,00	0,40
CA COVERED BONDS 7 4.00 10-25 16/07A	EUR	50.000	48.533,75	0,20

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
CAISSE REFINANCE HYP 4.00 06-18 25/04A	EUR	250.000	256.637,50	1,03
CIE DE FIN FONCIER 4.875 09-21 25/05A	EUR	230.000	243.667,75	0,98
CIE DE FIN FONCIER 3.375 07-16 18/01A	EUR	190.000	191.382,25	0,77
CIE DE FIN FONCIER 3.75 05-17 24/01A	EUR	165.000	166.889,25	0,67
CIE DE FIN FONCIER 4.00 10-25 24/10A	EUR	110.000	105.133,60	0,42
CIE DE FIN FONCIER 4.25 04-14 29/01A	EUR	165.000	171.876,38	0,69
CIE DE FIN FONCIER 4.50 03-18 16/05A	EUR	200.000	208.745,00	0,84
CIE DE FIN FONCIER SA 4.375 07-19 25/04A	EUR	170.000	175.554,75	0,71
CIF EUROMORTGAGE 3.50 10-20 17/06A	EUR	100.000	96.686,00	0,39
CIF EUROMORTGAGE 3.75 09-19 23/10A	EUR	50.000	49.617,50	0,20
CIF EUROMORTGAGE 4.00 06-16 25/10A	EUR	200.000	206.055,00	0,83
CM ARKEA CB 2.50 10-15 16/06A	EUR	50.000	48.914,00	0,20
CM-CIC CB 3.50 10-17 25/04A	EUR	200.000	200.205,00	0,80
CM-CIC CB 3.125 10-15 21/01A	EUR	50.000	50.278,75	0,20
CM-CIC CB 3.125 10-20 09/09A	EUR	50.000	46.513,00	0,19
CREDIT AGRICOLE CB 3.50 09-14 21/07A	EUR	100.000	102.280,00	0,41
CRH SA 2.50 10-15 07/05A	EUR	530.000	522.211,65	2,09
CRH SA 3.50 05-17 25/04A	EUR	312.500	314.445,31	1,26
CRH SA 4.10 04-15 25/10A	EUR	210.000	218.930,25	0,88
CRH SA 3.75 10-20 19/02A	EUR	250.000	247.806,25	1,00
CRH SA 5.00 02-13 25/10A	EUR	370.000	392.264,75	1,57
DEXIA MUN AGENCY 3.125 05-15 15/09A	EUR	200.000	195.535,00	0,79
DEXIA MUN AGENCY 3.625 10-18 26/02A	EUR	100.000	96.957,50	0,39
DEXIA MUN AGENCY 4.50 08-15 27/04A	EUR	50.000	51.697,50	0,21
DEXIA MUN AGENCY 4.875 09-21 02/06A	EUR	156.000	161.007,60	0,65
DEXIA MUN AGENCY 3.75 11-16 18/05A	EUR	50.000	49.814,50	0,20
DEXIA MUN AGENCY EMTN 4.25 10-22 26/01A	EUR	156.000	151.834,80	0,61
DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.50 09-16 16/09A	EUR	200.000	196.215,00	0,79
DEXIA MUN AGENCY 3.875 06-14 12/03A	EUR	50.000	50.908,75	0,20
HSBC FRANCE SA EMTN 3.375 10-17 20/01A	EUR	50.000	50.058,75	0,20
SOCIETE GENERALE SA 5.00 09-19 27/03A	EUR	150.000	164.103,75	0,66
SOCIETE GENERALE SCF 4.00 09-16 07/07A	EUR	200.000	208.275,00	0,84
			6.302.436,34	25,33
Reino Unido				
ABBEY NAT TREAS.SERV 3.375 05-15 08/06A	EUR	100.000	99.395,00	0,40
ABBEY NAT TREAS.SERV 3.625 10-17 05/10A	EUR	100.000	96.907,00	0,39
ABBEY NAT TREAS.SERV 4.25 06-21 12/04A	EUR	50.000	48.400,00	0,19
ABBEY NAT TREAS.SERV REGS S13 3.125 10-14 30/06A	EUR	200.000	199.728,00	0,80
BANK OF SCOTLAND PLC 4.75 07-15 26/01A	EUR	200.000	209.765,00	0,84
BANK OF SCOTLAND REGS 4.375 06-16 13/07A	EUR	150.000	154.106,25	0,62
BANK OF SCOTLAND REGS 4.50 06-21 13/07A	EUR	95.000	94.259,00	0,38
BANK OF SCOTLAND REGS 4.25 04-14 23/09A	EUR	250.000	258.450,00	1,04
BANK OF SCOTLAND REGS 4.875 04-19 04/06A	EUR	50.000	51.851,10	0,21
BARCLAYS BANK PLC EMTN 4.00 09-19 07/10A	EUR	200.000	201.465,00	0,81
LLOYDS TBS BANK PLC 3.375 10-15 17/03A	EUR	100.000	100.133,00	0,40
LLOYDS TSB BANK PLC 4.125 11-16 06/04A	EUR	150.000	152.377,50	0,61
LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 4.00 10-20 29/09A	EUR	100.000	95.567,50	0,38
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY EMTN 3.875 06-13 05/12A	EUR	300.000	307.920,00	1,25
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY -1- 3.50 05-15 07/12A	EUR	240.000	240.456,00	0,97
NORTHERN ROCK PLC 3.625 06-13 28/03A	EUR	250.000	252.050,00	1,01
NORTHERN ROCK PLC 3.875 05-20 16/11A	EUR	100.000	89.655,00	0,36
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 2.75 10-13 18/06A	EUR	50.000	50.239,00	0,20
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 3.00 10-15 08/09A	EUR	100.000	98.080,50	0,39
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 3.875 10-20 19/10A	EUR	100.000	94.696,50	0,38
UBS AG LONDON 4.00 10-22 08/04A	EUR	74.000	74.421,80	0,30
UBS AG LONDON EMTN 3.00 09-14 06/10A	EUR	85.000	86.043,38	0,35
			3.055.966,53	12,28
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV 3.75 09-14 15/07A	EUR	300.000	309.675,00	1,24
ABN AMRO BANK NV EMTN 3.25 05-15 21/09A	EUR	100.000	101.075,00	0,41
ABN AMRO BANK NV EMTN 4.25 11-21 06/04A	EUR	250.000	253.821,25	1,02
ING BANK NV 3.25 11-16 03/03A	EUR	250.000	250.346,25	1,01
ING BANK NV EMTN 2.25 10-15 31/08A	EUR	50.000	48.496,00	0,19
ING BANK NV EMTN 5.25 08-18 06/05A	EUR	220.000	241.263,00	0,97
			1.204.676,50	4,84
Italia				
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 2.50 10-13 23/09A	EUR	50.000	49.000,00	0,20
BANCO POPOLARE SC 3.875 11-14 31/03A	EUR	100.000	99.964,00	0,40
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA 3.25 10-15 30/09A	EUR	50.000	47.832,50	0,19
CASSA DEPOSITI PRESTI.3.00 05-13 31/01A	EUR	50.000	50.077,50	0,20
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM 3.75 11-14 20/06A	EUR	100.000	99.706,50	0,40

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
INTESA SAN PAOLO SPA 5.00 11-21 27/01A	EUR	150.000	151.875,75	0,62
INTESA SANPAOLO SPA 3.25 10-17 28/04A	EUR	50.000	47.171,25	0,19
MONTE DEI PASCHI SIENA SPA 5.00 11-18 09/02A	EUR	100.000	101.219,50	0,41
UBI BANCA SCPA 3.125 10-15 18/10A	EUR	50.000	48.042,50	0,19
UBI BANCA SCPA 4.00 09-19 16/12A	EUR	80.000	75.350,00	0,30
UBI BANCA SPCA 3.625 09-16 23/09A	EUR	80.000	77.196,00	0,31
UNICREDIT SPA 4.375 09-22 31/01A	EUR	100.000	96.300,00	0,39
UNICREDIT SPA 4.25 09-16 29/07A	EUR	50.000	50.622,50	0,20
UNICREDIT SPA 4.25 11-18 31/07A	EUR	100.000	99.092,00	0,40
			1.093.450,00	4,40
Suecia				
LANSFORS HYPOTEK AB 2.625 11-14 16/06A	EUR	100.000	100.034,00	0,40
NORDEA HYPOTEK REG SHS 3.50 10-17 18/01A	EUR	100.000	101.231,50	0,41
SEB REG SHS 114 3.00 11-16 20/01A	EUR	270.000	269.068,50	1,08
STADSHYPOTEK AB 2.75 10-15 30/04A	EUR	150.000	149.684,25	0,60
SWEDBANK MORTGAGE AB 3.625 09-16 05/10A	EUR	110.000	111.702,80	0,45
SWEDBANK MORTGAGE AB EMTN 4.125 09-14 09/06A	EUR	100.000	104.188,00	0,42
			835.909,05	3,36
Portugal				
BCO SANTANDER TOTTA S-3- 2.625 10-13 15/04A	EUR	100.000	94.822,00	0,38
BCO SANTANDER TOTTA 3.25 09-14 21/10A	EUR	250.000	231.110,00	0,92
BCP 4.75 07-14 29/10A	EUR	50.000	43.552,25	0,18
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA 4.625 06-12 28/06A	EUR	200.000	195.539,00	0,79
CAIXA GERAL DEPOS. 3.875 06-16 06/12A	EUR	100.000	79.941,50	0,32
			644.964,75	2,59
Noruega				
DNB NOR BOLIGKREDIT AS 3.875 11-21 16/06A	USD	100.000	69.144,90	0,28
DNB NOR BOLIGKREDIT AS EMTN 2.625 11-16 11/01A	EUR	250.000	246.007,50	0,99
SPAREBANKEN 1 BOLIGK 2.375 09-12 03/12A	EUR	300.000	301.500,00	1,21
			616.652,40	2,48
Irlanda				
AIB MTGE BK 2 3.75 06-13 30/04A	EUR	150.000	131.876,25	0,53
BANK OF IRELAND EMTN 3.25 05-15 22/06A	EUR	50.000	38.125,00	0,15
BK OF IRELAND REG S 4.00 06-13 05/07A	EUR	150.000	130.893,75	0,53
DEPFA ACS BANK 4.875 04-19 21/05A	EUR	150.000	144.581,25	0,58
DEPFA ACS BANK 3.875 03-13 15/07A	EUR	50.000	50.402,50	0,20
			495.878,75	1,99
Finlandia				
NORDEA BANK FINLAND 2.25 10-15 16/11A	EUR	270.000	262.043,10	1,06
OP MORTGAGE BANK PLC 3.25 11-16 01/04A	EUR	100.000	100.754,50	0,40
			362.797,60	1,46
Austria				
ERSTE GROUP BANK AG 2.75 10-15 09/03A	EUR	150.000	149.993,25	0,61
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG 3.50 05-15 09/02A	EUR	50.000	50.821,25	0,20
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 4.50 03-13 10/09A	EUR	48.000	49.965,60	0,20
UNICREDIT BK AUSTRIA 4.125 11-21 24/02A	EUR	100.000	100.667,00	0,40
			351.447,10	1,41
Dinamarca				
DANSKE BANK AS 4.125 09-19 26/11A	EUR	110.000	112.862,75	0,45
DANSKE BANK AS EMTN 4.50 09-16 01/07A	EUR	100.000	105.784,50	0,43
			218.647,25	0,88
Luxemburgo				
EEH SA 2.25 10-13 25/03A	EUR	162.000	161.565,03	0,65
EEH SA EMTN -123- 4.25 03-18 04/06A	EUR	30.000	30.276,75	0,12
			191.841,78	0,77
Estados Unidos de América				
BA COVERED BOND 4.25 07-17 05/04A	EUR	50.000	50.456,25	0,20
WM COVERED BOND PROGR.4.00 06-16 27/09A	EUR	85.000	86.249,50	0,35
			136.705,75	0,55
Canadá				
BANK OF MONTREAL 4.25 08-13 23/01A	EUR	50.000	51.590,50	0,21
			51.590,50	0,21
Total obligaciones			24.353.726,30	97,89
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			24.353.726,30	97,89
Total cartera de valores			24.353.726,30	97,89

Fondos de rentabilidad absoluta

Absolute Return Multi Strategies

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
BNP PARIBAS SA	EUR	33.000	1.716.000,00	0,49
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	15.000	1.701.000,00	0,49
SOCIETE GENERALE SA	EUR	45.000	1.791.900,00	0,51
			5.208.900,00	1,49
Alemania				
DAIMLER AG REG SHS	EUR	37.000	1.899.580,00	0,55
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	126.000	1.878.030,00	0,54
			3.777.610,00	1,09
Países Bajos				
AEGON NV	EUR	400.000	1.830.000,00	0,53
ING GROEP NV	EUR	220.000	1.813.020,00	0,52
			3.643.020,00	1,05
Italia				
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	280.000	1.723.400,00	0,49
ENEL SPA	EUR	380.000	1.687.960,00	0,49
			3.411.360,00	0,98
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	80.000	1.901.200,00	0,55
			1.901.200,00	0,55
Reino Unido				
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	73.000	1.765.870,00	0,51
			1.765.870,00	0,51
Estados Unidos de América				
TARGET CORP	USD	54.000	1.743.859,41	0,50
			1.743.859,41	0,50
Irlanda				
BANK OF IRELAND (GOV&CO)	EUR	3.500.000	416.500,00	0,12
			416.500,00	0,12
Total acciones			21.868.319,41	6,29
Obligaciones				
Alemania				
GERMANY 0.75 10-12 14/09A	EUR	10.100.000	10.018.695,00	2,88
GERMANY 1.25 09-11 16/09A	EUR	20.100.000	20.107.537,50	5,79
GERMANY 1.25 09-11 16/12A	EUR	30.100.000	30.103.010,00	8,67
GERMANY 5.00 01-11 04/07A	EUR	7.100.000	7.102.307,50	2,04
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	12.000.000	13.632.293,09	3,92
GERMANY -149- 3.50 06-11 14/10A	EUR	10.100.000	10.164.640,00	2,93
HAPAG-LLOYD AG EMTN 9.00 10-15 15/10S	EUR	230.000	234.313,65	0,07
KABEL BW HLDG REGS 7.50 11-19 15/03S	EUR	700.000	711.641,00	0,20
			92.074.437,74	26,50
Italia				
BANCO POPOLARE SC 6.375 11-21 31/05A	EUR	3.200.000	2.860.352,00	0,82
HERA SPA 4.125 06-16 16/02A	EUR	3.000.000	3.020.475,00	0,87
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	30.000.000	29.883.000,00	8,61
TELECOM ITALIA SPA 6.25 02-12 01/02A	EUR	3.000.000	3.066.405,00	0,88
UBI BANCA SCPA 5.25 11-21 28/01A	EUR	3.000.000	3.050.310,00	0,88
UNICREDIT SPA 6.125 11-21 19/04A	EUR	2.000.000	1.923.850,00	0,55
VENETO BANCA SCPA 4.875 11-13 21/10A	EUR	1.400.000	1.411.305,00	0,41
			45.215.697,00	13,02
Polonia				
POLAND 4.00 10-21 23/03A	EUR	35.000.000	32.542.650,00	9,37
			32.542.650,00	9,37
Turquía				
TURKEY 4.75 05-12 06/07A	EUR	7.000.000	7.143.500,00	2,06
			7.143.500,00	2,06
Estados Unidos de América				
CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.25 06-17 15/01S	EUR	2.000.000	2.046.590,00	0,59
COCA-COLA CO 0.75 10-13 15/11S	USD	2.000.000	1.383.780,21	0,40
KRAFT FOODS INC 2.625 10-13 08/05S	USD	2.000.000	1.428.778,83	0,41
PEPSICO INC 0.875 10-13 25/10S	USD	2.000.000	1.389.121,98	0,40
			6.248.271,02	1,80
Reino Unido				
AVIVA PLC 6.625 11-41 03/06S	GBP	1.750.000	1.895.555,75	0,55

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
AVIVA PLC SUB 5.75 01-21 14/11A	EUR	1.500.000	1.506.585,00	0,43
FCE BANK PLC EMTN -MA- 7.125 07-12 16/01A	EUR	1.500.000	1.526.835,00	0,44
			4.928.975,75	1,42
Portugal				
BANCO COMERCIAL BCP SA 3.75 09-16 08/10A	EUR	3.000.000	2.203.875,00	0,64
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA 4.625 06-12 28/06A	EUR	2.000.000	1.955.390,00	0,56
			4.159.265,00	1,20
Francia				
BANQUE PSA FINANCE -377- 3.625 09-11 14/10A	EUR	166.000	166.721,27	0,05
ITALCEMENTI FINANCE EMTN -1- 5.375 10-20 19/03A	EUR	2.000.000	1.931.770,00	0,55
RENAULT SA 4.375 06-13 24/05A	EUR	1.500.000	1.523.220,00	0,44
			3.621.711,27	1,04
Luxemburgo				
FIAT FIN & TRADE LTD SA 5.75 09-12 18/12A	EUR	850.000	865.997,00	0,25
FIAT FIN & TRADE LTD SA 9.00 09-12 30/07A	EUR	1.500.000	1.575.825,00	0,45
			2.441.822,00	0,70
Islas Vírgenes Británicas				
GOLD FIELDS OROGEN HLDG 4.875 10-20 07/10S	USD	1.200.000	798.480,14	0,23
			798.480,14	0,23
Islas Caimán				
GOL FINANCE REG SHS 9.25 10-20 20/07S	USD	1.000.000	737.364,55	0,21
			737.364,55	0,21
Suecia				
PKO FINANCE AB 3.733 10-15 21/10A	EUR	700.000	664.545,00	0,19
			664.545,00	0,19
Países Bajos				
CONTI-GUMMI FINANCE BV 8.50 10-15 15/07S	EUR	500.000	544.475,00	0,16
			544.475,00	0,16
Total obligaciones			201.121.194,47	57,90
Bonos a tipo variable				
Estados Unidos de América				
BNP PARIBAS CAP TRUST IV SUB.FL.R 02-XX 24/01A	EUR	1.500.000	1.476.682,50	0,43
CITIGROUP INC EMTN VAR FL.R 05-17 30/11A	EUR	3.000.000	2.786.910,00	0,81
GENERAL ELECTRIC CAP CORP SUB FL.R 07-67 15/09A	EUR	3.000.000	2.776.275,00	0,80
JP MORGAN CHASE BANK NY SUB FL.R 07-17 31/05A	EUR	2.800.000	2.720.032,00	0,78
			9.759.899,50	2,82
Alemania				
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 08-38 13/06A	EUR	1.500.000	1.578.817,50	0,45
DEUTSCHE POSTBANK AG FL.R 05-15 04/11Q	EUR	2.000.000	1.896.430,00	0,56
IKB DEUTSCHLAND IND. AG EMTN FL.R 07-12 24/01Q	GBP	750.000	805.601,93	0,23
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS FL.R 07-XX 29/06A	EUR	2.000.000	1.835.820,00	0,53
RWE AG FL.R 10-XX 28/09A	EUR	1.504.000	1.435.004,00	0,41
			7.551.673,43	2,18
Reino Unido				
AVIVA PLC FL.R 08-38 22/05A	EUR	3.000.000	3.014.070,00	0,87
PRUDENTIAL PLC SUB -2- FL.R 01-21 19/12A	EUR	3.000.000	3.003.375,00	0,86
			6.017.445,00	1,73
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV FL.R 06-XX 10/03A	EUR	500.000	399.987,50	0,12
ABN AMRO BANK NV EMTN -12- FL.R 05-15 22/06Q	EUR	1.250.000	1.161.362,50	0,33
ALLIANDER FINANCE NV FL.R 10-XX 11/11A	EUR	1.091.000	1.068.449,03	0,31
ELM BV/SWISS REA. FL.R 06-XX 25/11S	EUR	1.000.000	882.285,00	0,25
PFLEIDERER FINANCE BV FL.R 07-49 14/08A	EUR	1.000.000	30.750,00	0,01
RABOBANK NEDERLAND NV SUB FL.R 09-XX 04/06S	USD	1.000.000	888.337,04	0,26
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	EUR	1.500.000	1.525.905,00	0,43
			5.957.076,07	1,71
Austria				
OMV AG FL.R 11-XX 29/04A	EUR	2.500.000	2.528.050,00	0,73
RAIFFEISEN ZENTRALBK OEST.AG FL.R 07-15 29/10A	EUR	1.500.000	1.496.497,50	0,43
			4.024.547,50	1,16
Noruega				
DNB NOR BANK ASA EMTN SUB FL.R 06-16 01/09Q	USD	5.000.000	3.458.873,12	1,00
			3.458.873,12	1,00
Irlanda				
FRESHWATER FIN PLC FL.R 07-17 18/05A	EUR	2.000.000	1.630.059,50	0,47
			1.630.059,50	0,47
Isla de Jersey				
HSBC CAP FDG LP FL.R 00-XX 31/12A	EUR	1.000.000	1.030.245,00	0,29
UBS CAPITAL SEC LTD FL.R 07-XX 29/12A	EUR	500.000	507.110,00	0,15
			1.537.355,00	0,44
Bélgica				
FORTIS BANQUE SA SUB FL.R 01-XX 26/09A	EUR	1.500.000	1.473.750,00	0,42
			1.473.750,00	0,42

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Suecia				
SVENSKA HANDELSBANK FL.R 05-17 19/10Q	EUR	1.000.000	985.295,00	0,28
			985.295,00	0,28
Suiza				
JP MORGAN BANK LUX FL.R 05-XX 16/11A	EUR	1.000.000	846.260,00	0,24
			846.260,00	0,24
Dinamarca				
DONG ENERGY A/S FL.R 11-10 01/06A	EUR	500.000	529.752,50	0,15
			529.752,50	0,15
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA -1- FL.R 10-17 17/11A	EUR	276.000	272.040,78	0,08
			272.040,78	0,08
Total bonos a tipo variable			44.044.027,40	12,68
Valores procedentes de titulizaciones hipotecarias y de otros activos				
Irlanda				
JUNO ECLIPSE LTD -2007-2- FL.R 07-22 20/11Q	EUR	1.283.652	1.111.330,16	0,32
SILENUS (EUR LOAN CONDUIT 25) LTD A FL.R 07-19 15/05Q	EUR	690.673	631.965,63	0,18
TALISMAN 6 FIN PLC A FL.R 07-16 22/10Q	EUR	2.863.073	2.483.238,35	0,72
TALISMAN 7 FIN PLC A FL.R 07-17 22/04Q	EUR	681.225	599.395,78	0,17
WINDERMERE VII CMBS PLC -VII-X-A2- FL.R 06-16 22/04Q	EUR	812.212	736.779,41	0,21
			5.562.709,33	1,60
Reino Unido				
DECO LTD A2 -7 E2- FL.R 06-18 27/01Q	EUR	677.732	640.040,22	0,18
MALL FUNDING PLC FL.R 05-14 22/04Q	GBP	1.346.233	1.294.251,87	0,38
			1.934.292,09	0,56
Francia				
SOPRANO FL.R 07-16 05/11Q	EUR	2.133.402	1.870.929,55	0,54
			1.870.929,55	0,54
Países Bajos				
OPERA FINANCE FL.R 06-15 15/12Q	EUR	1.113.288	1.019.308,73	0,29
			1.019.308,73	0,29
Total valores procedentes de titulizaciones hipotecarias y de otros activos			10.387.239,70	2,99
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			277.420.780,98	79,86
Total cartera de valores			277.420.780,98	79,86

Absolute Return Credit Strategies

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Irlanda				
EBS MTGE 3.875 09-12 23/11A	EUR	17.000.000	15.420.700,00	3,41
			15.420.700,00	3,41
Reino Unido				
LLOYDS TSB BANK PLC -4116- 3.75 10-15 07/09A	EUR	5.000.000	4.850.350,00	1,08
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	3.000.000	2.953.230,00	0,65
			7.803.580,00	1,73
Italia				
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA -72- 4.125 09-14 22/10A	EUR	2.100.000	2.071.576,50	0,46
INTESA SANPAOLO SPA 8.375 09-XX 14/10A	EUR	2.600.000	2.608.645,00	0,58
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA -1- 5.00 09-17 11/01A	EUR	1.450.000	1.438.653,75	0,32
			6.118.875,25	1,36
Portugal				
BANCO ESPIRITO SANTO SA 5.625 09-14 05/06A	EUR	1.500.000	1.254.165,00	0,28
			1.254.165,00	0,28
España				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 4.625 09-16 14/10A	EUR	700.000	674.233,00	0,15
			674.233,00	0,15
Total obligaciones			31.271.553,25	6,93
Bonos a tipo variable				
Italia				
BANCA POP DI MILANO SCARL SUB FL.R 08-XX 25/06A	EUR	3.000.000	2.899.050,00	0,64
CENTRO LEASING BANCA SPA EMTN -2- FL.R 07-17 17/07Q	EUR	8.500.000	7.522.500,00	1,66
VENETO BANCA SCARL SUB FL.R 07-17 21/06Q	EUR	1.000.000	817.763,00	0,18
			11.239.313,00	2,48
Países Bajos				
ELM BV/SWISS REA. FL.R 06-XX 15/06Q	EUR	13.500.000	3.712.500,00	0,82
SNS REAAL GROUP NV -14- FL.R 05-12 15/06Q	EUR	1.500.000	1.384.729,20	0,31
SRLEV NV EMTN FL.R 11-41 15/04A	EUR	4.200.000	3.980.277,00	0,88
			9.077.506,20	2,01
Francia				
AXA SA EMTN SUB -21- FL.R 06-XX 06/07A	EUR	4.050.000	3.577.041,00	0,80
GROUPAMA SA SUB FL.R 09-39 27/10A	EUR	2.700.000	2.412.207,00	0,53
SOCIETE GENERALE SA FL.R 09-XX 04/09A	EUR	2.600.000	2.751.307,00	0,61
			8.740.555,00	1,94
Estados Unidos de América				
ANZ CAP TRUST III SUB FL.R 04-53 15/12Q	EUR	2.000.000	1.715.720,00	0,38
BANCA ITALEASE CAP TRUST FL.R 06-XX 06/06Q	EUR	6.000.000	3.600.000,00	0,80
			5.315.720,00	1,18
Irlanda				
SATURNS INV EUR PLC -2007 3- FL.R 07-11 18/01Q	EUR	3.473.838	2.605.378,67	0,58
			2.605.378,67	0,58
Suiza				
JP MORGAN BANK LUX FL.R 05-XX 16/11A	EUR	3.000.000	2.538.780,00	0,56
			2.538.780,00	0,56
Alemania				
WUERTEM LEBENSVERS AG FL.R 06-26 01/06A	EUR	2.000.000	1.783.400,00	0,40
			1.783.400,00	0,40
Reino Unido				
AVIVA PLC SUB FL.R 03-XX 29/09A	EUR	1.000.000	904.510,00	0,20
			904.510,00	0,20
Total bonos a tipo variable			42.205.162,87	9,35
Valores procedentes de titulizaciones hipotecarias y de otros activos				
Reino Unido				
BUMF 6 PLC A2 FL.R 07-40 15/08Q	EUR	7.895.902	6.568.398,58	1,46
BUSINESS MORTGAGE FIN. 4 PLC A FL.R 06-45 15/08Q	GBP	2.675.460	2.656.235,76	0,59
CANWA II C2 FL.R 07-37 22/10Q	GBP	5.930.000	4.388.734,68	0,97
DECO LTD A2 -7 E2- FL.R 06-18 27/01Q	EUR	3.953.436	3.733.567,77	0,83
DECO LTD B -7 E2- FL.R 06-18 27/01Q	EUR	7.715.350	6.705.482,83	1,49
DECO LTD 7-E2X -C- FL.R 06-18 27/01Q	EUR	606.363	485.174,90	0,11
DECO 6 UK LARGE LOAN 2 PLC A1 FL.R 05-17 27/07Q	GBP	3.209.097	3.338.964,46	0,74
DECO 8 UK CONDUIT 2 PLC A2 FL.R 06-18 27/04Q	GBP	8.573.464	7.628.411,92	1,68
DECO 8 UK CONDUIT 2 PLC E FL.R 06-36 27/01Q	GBP	4.984.572	443.886,86	0,10
EURO. LOAN CONDUIT N 22 PLC A2 FL.R 05-14 25/07Q	GBP	221.432	236.846,28	0,05
EURO. PRIME REAL ESTATE N 1 PLC A FL.R 05-14 27/04Q	GBP	1.564.889	1.611.312,24	0,36
FIRST FLEX. S.6 PLC -M1- FL.R 04-35 01/12M	GBP	7.439.490	7.087.726,62	1,57

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
GRANITE MASTER ISSUER PLC C3 -2006 3- FL.R 06-54 20/12Q	EUR	3.000.000	1.762.821,43	0,39
GRANITE MASTER ISSUER PLC C3 -2006 4- FL.R 06-54 20/12Q	EUR	8.500.000	5.000.732,14	1,11
GRANITE MASTER ISSUER PLC C4 -2006 1- FL.R 06-54 20/12Q	EUR	7.000.000	4.105.750,00	0,91
GRANITE MASTER ISSUER PLC M -2- FL.R 05-54 21/12Q	EUR	4.000.000	2.885.666,67	0,64
GRANITE MTGES 04-1 PLC C -2- FL.R 04-44 20/03Q	EUR	2.000.000	1.375.200,00	0,30
GRANITE MTGES 04-1 PLC M -2- FL.R 04-44 20/03Q	EUR	2.000.000	1.547.233,34	0,34
LEEK FIN N 18 PLC BA FL.R 06-37 21/12Q	GBP	4.200.000	4.268.492,23	0,95
LEEK FIN N 18 PLC CC FL.R 06-38 21/09Q	EUR	4.800.000	4.045.704,00	0,90
MALL FUNDING PLC FL.R 05-14 22/04Q	GBP	16.854.840	16.204.033,63	3,58
MORTGAGES 6 PLC B FL.R 04-37 31/01Q	GBP	1.571.681	1.415.627,83	0,31
OPERA FINANCE PLC FL.R 05-17 02/02Q	GBP	1.000.000	933.781,15	0,21
SPS 05-1 PLC C1C FL.R 05-43 10/06Q	GBP	2.100.000	1.795.069,29	0,40
TITN 2006-4FSX A1 FL.R 06-14 03/09S	GBP	5.241.814	5.683.940,74	1,26
ULYSSES LTD FL.R 07-17 25/07Q	GBP	9.000.000	7.240.323,93	1,60
ULYSSES LTD FL.R 07-17 25/07Q	GBP	250.000	253.242,05	0,06
WINDERMERE VIII CMBS PLC -A2- FL.R 06-15 20/04Q	GBP	1.873.164	2.032.929,78	0,45
WINDERMERE XIV CMBS LTD FL.R 07-14 22/04Q	EUR	5.048.752	3.730.371,36	0,83
WINDM IX-X A FL.R 07-17 24/04Q	GBP	1.894.535	1.865.284,95	0,41
			111.030.947,42	24,60
Irlanda				
BLUEBONNET FIN PLC C FL.R 06-16 20/12Q	EUR	1.500.000	1.379.085,00	0,31
EATON VANCE CDO X PLC F1 FL.R 07-27 22/02Q	EUR	2.000.000	1.100.000,00	0,24
EUROCASTLE CDO III PLC B FL.R 05-60 20/12Q	EUR	2.500.000	325.000,00	0,07
EUROCREDIT CDO V-X C FL.R 06-22 12/09S	EUR	2.400.000	1.883.616,00	0,42
FLTST 2 PLC A FL.R 06-14 26/07Q	EUR	5.720.445	4.618.901,59	1,02
GRAPHITE MTGES PLC C -2- FL.R 06-46 10/12Q	EUR	3.500.000	2.008.125,00	0,44
JUNO ECLIPSE LTD -2007-2- FL.R 07-22 20/11Q	EUR	15.617.765	13.521.182,87	3,01
LUSITANO MTGES 4 PLC C FL.R 05-48 15/09Q	EUR	2.835.905	1.224.278,53	0,27
MAGELLAN MTGES 3 PLC D FL.R 05-58 15/05Q	EUR	2.991.308	1.545.224,95	0,34
MAGI I-X B FL.R 06-21 11/04S	EUR	3.500.000	2.799.300,00	0,62
PB DOMICILE 2006-1 PLC D FL.R 06-52 26/11Q	EUR	2.500.000	2.084.850,00	0,46
PREPS 2007-1 PLC B1 FL.R 07-16 07/03S	EUR	5.000.000	600.000,00	0,13
PROVENTUS EUR ABS CDO PLC B FL.R 07-12 15/06Q	EUR	3.000.000	600.000,00	0,13
PROVENTUS EUR ABS CDO PLC C FL.R 07-12 15/06Q	EUR	2.000.000	200.000,00	0,04
RADAMANTIS (EUR LOAN CONDUIT 24) PLC E FL.R 06-15 25/10Q	GBP	3.000.000	2.756.052,77	0,61
SILENUS (EUR LOAN CONDUIT 25) LTD A FL.R 07-19 15/05Q	EUR	9.185.949	8.405.142,97	1,86
SILENUS (EUR LOAN CONDUIT 25) LTD B FL.R 07-19 15/05Q	EUR	4.329.396	3.528.458,02	0,78
SILENUS (EUR LOAN CONDUIT 25) LTD C FL.R 07-19 15/05Q	EUR	4.046.030	2.553.571,21	0,57
TALISMAN 6 FIN PLC A FL.R 07-16 22/10Q	EUR	6.680.503	5.794.222,83	1,28
TALISMAN 7 FIN PLC A FL.R 07-17 22/04Q	EUR	13.209.870	11.623.083,56	2,58
TAURS CMBS 2006-2 PLC FL.R 06-24 24/04Q	GBP	1.239.247	1.197.687,28	0,27
TAURUS CMBS PAN EUR PLC -2006 3- C FL.R 06-15 30/05Q	EUR	468.180	383.907,39	0,09
TITAN EUR 2006-3 PLC A FL.R 06-16 24/07Q	EUR	3.669.539	3.199.977,42	0,71
TITN 2006-CT1X A PLC FL.R 06-15 23/04Q	GBP	3.507.944	3.698.892,85	0,82
WINDERMERE VII CMBS PLC -VII-X-A2- FL.R 06-16 22/04Q	EUR	2.165.900	1.964.745,10	0,44
ZOO ABS 4 PLC -F- FL.R 07-96 10/11S	EUR	2.000.000	608.200,00	0,13
			79.603.505,34	17,64
Países Bajos				
AMSTEL LOAN CORP 2006-1 BV F FL.R 06-16 25/05Q	EUR	4.151.333	3.663.551,01	0,81
AMSTEL LOAN CORP 2007-1 BV D FL.R 07-17 25/03Q	EUR	7.795.953	7.397.891,97	1,65
ATOMIUM MTGE FIN 2003-1 BV B FL.R 03-34 01/07M	EUR	3.000.000	2.816.925,00	0,62
AVOCA CLO II BV A2 FL.R 04-20 15/01S	EUR	2.500.000	2.143.750,00	0,47
CADOG BV 1C FL.R 05-22 02/01S	EUR	6.000.000	4.500.000,00	1,00
CADOG BV 2X B FL.R 06-22 12/08S	EUR	6.500.000	5.427.500,00	1,20
CELF LOAN PARTNERS BV B FL.R 05-21 18/07S	EUR	8.000.000	6.139.600,00	1,37
EURO GALAXY CLO BV C FL.R 06-21 23/10Q	EUR	2.000.000	1.510.000,00	0,33
EURO GALAXY CLO II BV B FL.R 07-22 29/10S	EUR	5.000.000	3.925.000,00	0,87
EUROC IV-X B1 FL.R 04-20 22/02S	EUR	1.700.000	1.415.250,00	0,31
GROSVENOR PLACE CLO I BV C FL.R 06-21 20/07Q	EUR	3.500.000	2.625.000,00	0,58
GROSVENOR PLACE CLO II BV E FL.R 07-23 28/03S	EUR	985.863	670.387,01	0,15
GROSVENOR PLACE CLO II BV SUB FL.R 07-23 28/03S	EUR	1.000.000	625.000,00	0,14
INVESCO GARDC 2006-1X -E- FL.R 07-22 15/04Q	EUR	3.000.000	2.010.000,00	0,45
INVESCO GARDC 2006-1X -G- FL.R 07-22 15/04Q	EUR	1.000.000	380.000,00	0,08
JUBIL II-X-C FL.R 04-17 20/04Q	EUR	6.400.000	5.561.600,00	1,23
JUBIL IV-X C FL.R 04-19 15/10S	EUR	3.000.000	2.403.000,00	0,53
JUBIL V-X C FL.R 05-21 21/08S	EUR	4.600.000	3.509.800,00	0,78
LAMBDA FIN BV B2 FL.R 05-29 15/11Q	EUR	1.000.000	946.120,00	0,21
LAMBDA FIN BV D2 FL.R 05-29 15/11Q	EUR	4.000.000	3.553.400,00	0,79
LEOP I C FL.R 03-16 09/02Q	EUR	2.100.000	1.862.700,00	0,41
LEOPARD CLO III BV B FL.R 05-20 21/04S	EUR	2.275.000	1.888.250,00	0,42
LEOPARD CLO III BV IIX-B FL.R 04-19 07/04Q	EUR	3.500.000	2.966.250,00	0,66

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
LEOPARD CLO IV-X -C1- FL.R 06-22 23/02S	EUR	5.000.000	3.540.000,00	0,78
MESDAG DELTA BV C FL.R 07-20 25/01Q	EUR	3.354.063	2.402.649,71	0,53
OPERA FINANCE FL.R 06-15 15/12Q	EUR	4.452.871	4.076.979,20	0,90
STICHTING MARS 2006 E FL.R 06-14 28/08Q	EUR	400.000	370.882,70	0,08
WODST III-X B FL.R 06-22 27/08S	EUR	1.200.000	885.000,00	0,20
			79.216.486,60	17,55
Italia				
ASSET BACKED EUR SA C -2- FL.R 05-15 01/10Q	EUR	4.500.000	4.368.618,56	0,97
ASTI FINANCE SRL -B- FL.R 06-41 27/09Q	EUR	3.538.643	3.220.233,53	0,71
BIPIELLE RES SRL C FL.R 04-40 30/12Q	EUR	1.000.000	827.678,17	0,18
CORDUSIO RMBS SRL FL.R 05-33 30/06Q	EUR	1.000.000	874.133,02	0,19
INTESABCI SECURITIZATION -C- FL.R 03-23 28/08Q	EUR	1.400.000	1.384.742,08	0,31
ITALEASE FIN SPA C -1- FL.R 05-20 14/09Q	EUR	1.009.234	921.370,27	0,20
ITALFINANCE SV SRL B -1- FL.R 05-23 14/03Q	EUR	1.295.197	1.196.509,28	0,27
ITALFINANCE SV SRL C -1- FL.R 05-23 14/03Q	EUR	1.295.027	1.065.699,14	0,24
ITALFINANCE SV2 B -2007 1- FL.R 07-26 14/01Q	EUR	3.377.546	2.811.243,71	0,62
ITALFINANCE SV2 C -2007 1- FL.R 07-26 14/01Q	EUR	8.308.549	6.682.825,59	1,48
ITALFINANCE SV2 D -2007 1- FL.R 07-26 14/01Q	EUR	1.352.169	980.592,81	0,22
LEASIMPRESA FIN SRL C -2006 1- FL.R 06-25 22/12Q	EUR	1.009.725	844.978,09	0,19
LOCAT SV 2 SRL B FL.R 04-24 12/12Q	EUR	10.000.000	9.314.328,80	2,07
LOCAT SV 3 SRL C FL.R 05-26 12/12Q	EUR	3.500.000	2.506.000,00	0,56
LOCAT SV 3 SRL C FL.R 06-28 12/12Q	EUR	5.000.000	2.267.500,00	0,50
LOMBARDA LEASE FIN 4 SRL B FL.R 05-20 30/07Q	EUR	4.648.093	4.400.024,47	0,97
PATRIMONIO UNO CMBS SRL E FL.R 06-21 31/12S	EUR	6.000.000	4.080.000,00	0,90
PATRIMONIO UNO CMBS SRL F FL.R 06-21 31/12S	EUR	3.600.000	2.088.234,00	0,46
SESTANTE FIN SRL A1 FL.R 06-46 23/07Q	EUR	2.953.852	2.741.263,64	0,61
TRICOLORE FIN SRL B FL.R 05-20 15/07Q	EUR	2.500.000	2.271.184,93	0,50
			54.847.160,09	12,15
Luxemburgo				
CLRN 1X B FL.R 04-16 15/03S	EUR	4.000.000	3.490.000,00	0,77
EELF SA C FL.R 06-22 18/05Q	EUR	4.500.000	3.446.549,82	0,76
EMC SA C FL.R 06-13 30/04Q	EUR	2.601.592	1.951.193,90	0,43
WINDERMERE IX SA FL.R 06-16 22/08Q	EUR	2.324.865	1.877.328,49	0,42
			10.765.072,21	2,38
España				
BANCAJA 6 B FL.R 03-36 20/02Q	EUR	527.952	378.678,11	0,08
BBVA 3 FTPYME -B- FL.R 04-28 21/04Q	EUR	649.185	523.601,54	0,12
BBVA 3 FTPYME -C- FL.R 04-28 21/04Q	EUR	1.601.324	944.871,92	0,21
CM BANCAJA 1 -C- FL.R 05-36 22/12Q	EUR	1.733.455	1.230.628,50	0,27
GC PASTOR HIPOTECARIO 5 D FL.R 07-46 30/06Q	EUR	3.500.000	0,04	0,00
HIPOTEBANSA X B FL.R 02-34 18/03Q	EUR	921.696	755.158,75	0,17
RURAL HIPOTECARIO VI -B- FL.R 04-36 17/10Q	EUR	5.820.734	3.589.133,30	0,80
TDA CAM 3 -B- FL.R 04-33 26/04Q	EUR	1.500.000	963.380,49	0,21
TDA 18-MIXTO -B2- FL.R 03-45 22/06Q	EUR	700.000	245.644,00	0,05
UCI 16 -C- FL.R 06-49 16/06Q	EUR	4.000.000	609.680,00	0,14
			9.240.776,65	2,05
Francia				
SOPRANO FL.R 07-16 05/11Q	EUR	1.237.373	1.085.139,14	0,24
			1.085.139,14	0,24
Isla de Jersey				
TEMPO CDO I FL.R 03-XX 18/11S	EUR	1.000.000	43.500,00	0,01
			43.500,00	0,01
Total valores procedentes de titulaciones hipotecarias y de otros activos			345.832.587,45	76,62
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			419.309.303,57	92,90
Otros valores negociables				
Valores procedentes de titulaciones hipotecarias y de otros activos				
Isla de Jersey				
CURZON FUND LTD B FL.R 07-40 30/01Q	EUR	21.400.000	18.558.080,00	4,11
			18.558.080,00	4,11
Reino Unido				
EURO. LOAN CONDUIT N 22 PLC A3 FL.R 05-14 25/07Q	GBP	3.357.087	3.379.394,19	0,75
			3.379.394,19	0,75
Estados Unidos de América				
GS MTGE SEC. CORP A3 -2006 3- FL.R 06-36 25/03M	USD	3.829.619	1.240.556,22	0,27
			1.240.556,22	0,27
Irlanda				
DUNCANNON CRE CDO 1 PLC B FL.R 07-47 20/06Q	EUR	8.000.000	480.000,00	0,11
			480.000,00	0,11
Total valores procedentes de titulaciones hipotecarias y de otros activos			23.658.030,41	5,24
Total otros valores negociables			23.658.030,41	5,24

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Total cartera de valores			442.967.333,98	98,14

Absolute Return Global Macro Strategies

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Italia				
ATLANTIA SPA	EUR	297	4.395,60	0,01
Total acciones			4.395,60	0,01
Obligaciones				
Alemania				
GERMANY 0.50 10-12 15/06A	EUR	4.000.000	3.966.000,00	5,03
GERMANY 0.75 10-12 14/09A	EUR	6.000.000	5.951.700,00	7,55
GERMANY 1.00 10-12 16/03A	EUR	6.000.000	5.986.500,00	7,60
GERMANY 1.25 09-11 16/12A	EUR	6.200.000	6.200.620,00	7,87
GERMANY 2.50 10-21 04/01A	EUR	4.000.000	3.862.000,00	4,90
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	2.000.000	2.359.650,00	2,99
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	1.500.000	1.704.036,64	2,16
HAPAG-LLOYD AG EMTN 9.00 10-15 15/10S	EUR	100.000	101.875,50	0,13
			30.132.382,14	38,23
Países Bajos				
BASF FIN EUROPE NV -5- 5.125 09-15 09/06Q	EUR	200.000	216.548,00	0,27
BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A	EUR	700.000	724.486,00	0,92
DAIMLER INTL FIN BV EMTN 9.00 08-12 30/01A	EUR	700.000	727.608,00	0,92
DEUTSCHE BAHN FIN EMTN 5.375 02-12 31/07A	EUR	700.000	725.571,00	0,92
DEUTSCHE TEL INTL FIN BV 4.50 06-13 25/10A	EUR	700.000	730.065,00	0,93
E.ON INTL FINANCE BV 5.25 08-15 08/09A	EUR	300.000	324.700,50	0,41
GASUNIE NV EMTN 5.125 09-17 31/03A	EUR	300.000	329.970,00	0,42
RWE FINANCE BV EMTN 6.125 02-12 26/10A	EUR	1.000.000	1.049.515,00	1,34
RWE FINANCE BV -11091- 5.00 09-15 10/02A	EUR	300.000	318.145,50	0,40
SCHLUMBERGER FINANCE BV 2.75 10-15 01/12A	EUR	200.000	199.035,00	0,25
SIEMENS FIN NV 4.125 09-13 20/02A	EUR	700.000	722.113,00	0,92
TENNET HOLDING BV 3.25 10-15 09/02A	EUR	300.000	303.160,50	0,38
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV -A03/09- 5.625 09-12 09/02A	EUR	700.000	714.591,50	0,91
			7.085.509,00	8,99
Supranacional				
BEI 6.50 09-19 07/08S	AUD	5.000.000	3.779.942,87	4,80
BEI 9.625 05-15 01/04A	TRY	7.000.000	3.074.939,19	3,90
			6.854.882,06	8,70
Estados Unidos de América				
ANHEUSER BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 9.75 10-15 17/11S	BRL	3.000.000	1.407.695,36	1,79
CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.25 06-17 15/01S	EUR	250.000	255.823,75	0,32
JOHNSON&JOHNSON 4.75 07-19 06/11A	EUR	700.000	765.625,00	0,97
MERCK AND CO INC 5.375 07-14 01/10A	EUR	300.000	324.550,50	0,41
PFIZER INC 4.75 09-16 03/06A	EUR	300.000	320.976,00	0,41
PROCTER&GAMBLE CO EMTN 4.5 07-14 12/05A	EUR	700.000	739.357,50	0,94
			3.814.028,11	4,84
Francia				
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA -3- EMTN 4.50 07-14 30/05A	EUR	300.000	315.540,00	0,40
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA 4.375 09-14 12/05A	EUR	700.000	732.000,50	0,92
SCHNEIDER ELECTRIC SA 4.00 05-17 11/08A	EUR	700.000	716.019,50	0,91
TOTAL CAPITAL SA -52- 3.50 09-14 27/02A	EUR	700.000	721.161,00	0,92
			2.484.721,00	3,15
Reino Unido				
AVIVA PLC SUB 5.75 01-21 14/11A	EUR	1.000.000	1.004.390,00	1,28
DEPFA FUNDING II LP 6.50 03-XX 30/10A	EUR	1.000.000	241.250,00	0,31
DIAGEO FIN PLC 6.625 08-14 05/12A	EUR	200.000	223.756,00	0,28
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC 3.875 09-15 06/07A	EUR	200.000	207.090,00	0,26
LLOYDS TSB BANK PLC EMTN -3872- 6.375 09-16 17/06A	EUR	300.000	317.409,00	0,40
			1.993.895,00	2,53
Noruega				
DNB NOR BANK ASA 5.875 08-13 20/06A	EUR	1.000.000	1.063.540,00	1,35
DNB NOR BOLIGKREDIT AS 2.375 10-17 31/08A	EUR	300.000	283.057,50	0,36
STATOIL ASA EMTN 4.375 09-15 11/03A	EUR	300.000	317.037,00	0,40
			1.663.634,50	2,11
Luxemburgo				
FIAT FIN & TRADE LTD SA 5.75 09-12 18/12A	EUR	1.000.000	1.018.820,00	1,29
NOVARTIS FIN SA EMTN 4.25 09-16 15/06A	EUR	300.000	317.205,00	0,40
SYNGENTA LUX FIN SA EMTN 4.125 05-15 22/04A	EUR	200.000	209.251,00	0,27
			1.545.276,00	1,96

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Suecia				
PKO FINANCE AB 3.733 10-15 21/10A	EUR	300.000	284.805,00	0,36
TELIASONERA AB 4.125 05-15 11/05A	EUR	300.000	311.683,50	0,40
VATTENFALL AB 4.25 09-14 19/05A	EUR	600.000	625.629,00	0,79
			1.222.117,50	1,55
Australia				
BHP BILLITON FIN LTD -6- 6.375 09-16 04/04A	EUR	700.000	794.335,50	1,01
			794.335,50	1,01
Islas Caimán				
GOL FINANCE REG SHS 9.25 10-20 20/07S	USD	500.000	368.682,27	0,47
LUPATECH FINANCE REGS 9.875 07-XX 29/07Q	USD	300.000	188.782,65	0,24
			557.464,92	0,71
Portugal				
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA 4.625 06-12 28/06A	EUR	500.000	488.847,50	0,62
			488.847,50	0,62
Islas Vírgenes Británicas				
GOLD FIELDS OROGEN HLDG 4.875 10-20 07/10S	USD	500.000	332.700,05	0,42
			332.700,05	0,42
Finlandia				
FORTUM CORP 4.625 09-14 20/03A	EUR	300.000	315.268,50	0,40
			315.268,50	0,40
Irlanda				
IRLANDE 5.40 09-25 13/03A	EUR	500.000	315.062,50	0,40
			315.062,50	0,40
Austria				
OMV AG 6.25 09-14 07/04A	EUR	250.000	271.858,75	0,35
			271.858,75	0,35
Italia				
BANCO POPOLARE SC 6.375 11-21 31/05A	EUR	246.000	219.889,56	0,28
			219.889,56	0,28
Canadá				
SINO FOREST CORP REGS 6.25 10-17 21/10S	USD	250.000	84.224,79	0,11
			84.224,79	0,11
Total obligaciones			60.176.097,38	76,36
Bonos a tipo variable				
Países Bajos				
ALLIANZ FIN II BV SUB FL.R 02-22 31/05A	EUR	1.000.000	1.012.355,00	1,28
PFLEIDERER FINANCE BV FL.R 07-49 14/08A	EUR	100.000	3.075,00	0,00
			1.015.430,00	1,30
Estados Unidos de América				
CITIGROUP INC EMTN VAR FL.R 05-17 30/11A	EUR	500.000	464.485,00	0,59
JP MORGAN CHASE BANK NY SUB FL.R 07-17 31/05A	EUR	350.000	340.004,00	0,43
			804.489,00	1,02
Alemania				
DEUTSCHE POSTBANK AG FL.R 05-15 04/11Q	EUR	500.000	474.107,50	0,60
IKB DEUTSCHLAND IND. AG EMTN FL.R 07-12 24/01Q	GBP	250.000	268.533,98	0,34
			742.641,48	0,94
Francia				
AXA SA SUB -20- FL.R 05-XX 29/01A	EUR	1.000.000	728.750,00	0,92
			728.750,00	0,92
Isla de Jersey				
HSBC CAP FDG LP FL.R 00-XX 31/12A	EUR	500.000	515.122,50	0,65
			515.122,50	0,65
Reino Unido				
PRUDENTIAL PLC SUB -2- FL.R 01-21 19/12A	EUR	500.000	500.562,50	0,64
			500.562,50	0,64
Irlanda				
FRESHWATER FIN PLC FL.R 07-17 18/05A	EUR	500.000	407.514,88	0,52
			407.514,88	0,52
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA -1- FL.R 10-17 17/11A	EUR	138.000	136.020,39	0,17
			136.020,39	0,17
Total bonos a tipo variable			4.850.530,75	6,16
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			65.031.023,73	82,53
Total cartera de valores			65.031.023,73	82,53

Fondos monetarios

Euro Liquidity

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 4.00 07-12 15/04S	EUR	10.000.000	10.129.500,00	1,93
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	35.000.000	35.658.000,00	6,79
ITALY BTP 5.00 01-12 01/02S	EUR	20.000.000	20.330.500,00	3,87
ITALY BTP 5.25 01-11 01/08S	EUR	15.000.000	15.043.875,00	2,86
ITALY CTZS 0.00 09-11 30/09	EUR	80.000.000	79.688.000,00	15,17
ITALY CTZS 0.00 10-12 29/02	EUR	80.000.000	78.894.000,00	15,02
ITALY CTZS 0.00 10-12 30/04	EUR	70.000.000	68.698.000,00	13,08
			308.441.875,00	58,72
Alemania				
GERMANY 0.00 10-11 28/09	EUR	30.000.000	29.861.730,00	5,68
GERMANY 1.00 10-12 16/03A	EUR	8.000.000	7.982.000,00	1,52
GERMANY 1.25 09-11 16/09A	EUR	15.000.000	15.005.625,00	2,86
GERMANY 1.25 09-11 16/12A	EUR	10.000.000	10.001.000,00	1,90
GERMANY INFL. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	45.000.000	51.121.099,08	9,74
GERMANY -149- 3.50 06-11 14/10A	EUR	8.000.000	8.051.200,00	1,53
			122.022.654,08	23,23
Total obligaciones			430.464.529,08	81,95
Bonos a tipo variable				
Italia				
ITALY CCT FL.R 04-11 01/11S	EUR	65.000.000	65.021.125,00	12,37
ITALY CCT FL.R 07-14 01/03S	EUR	15.000.000	14.583.000,00	2,78
			79.604.125,00	15,15
Total bonos a tipo variable			79.604.125,00	15,15
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			510.068.654,08	97,10
Total cartera de valores			510.068.654,08	97,10

Fondos garantizados

GaranT 1

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Alemania				
BUNDESLAENDER SCHATZ -19- 3.75 04-11 07/09A	EUR	4.000.000	4.016.600,00	6,97
EUROHYPO AG 3.00 06-12 18/01A	EUR	6.500.000	6.542.250,00	11,36
EUROHYPO AG 2.75 05-11 21/09A	EUR	2.700.000	2.707.155,00	4,70
KFW 3.375 08-12 16/01A	EUR	2.000.000	2.020.490,00	3,51
LANDESBANK BADEN-WUERTT -1117- 3.875 06-12 19/06A	EUR	2.200.000	2.229.528,29	3,87
			17.516.023,29	30,41
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV -11- 3.75 06-12 12/01A	EUR	4.500.000	4.547.362,50	7,89
			4.547.362,50	7,89
Irlanda				
DEPFA ACS BANK 3.25 05-12 15/02A	EUR	4.000.000	4.010.400,00	6,96
			4.010.400,00	6,96
Italia				
ITALY BTP 3.75 06-11 15/09S	EUR	3.000.000	3.013.050,00	5,23
			3.013.050,00	5,23
Portugal				
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA 3.875 08-11 12/12A	EUR	3.000.000	2.954.805,00	5,13
			2.954.805,00	5,13
Austria				
AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A	EUR	2.700.000	2.795.107,50	4,85
			2.795.107,50	4,85
Grecia				
GREECE 3.90 06-11 20/08A	EUR	1.650.000	1.598.231,25	2,77
			1.598.231,25	2,77
Francia				
CIF EUROMORTGAGE SA -16- 3.25 04-11 01/12A	EUR	750.000	754.912,50	1,31
			754.912,50	1,31
Total obligaciones			37.189.892,04	64,55
Bonos a tipo variable				
España				
AYT CEDULAS CAJAS GLB FL.R 05-12 14/12Q	EUR	3.500.000	3.353.052,50	5,82
			3.353.052,50	5,82
Alemania				
BAYERISCHE LDBK -30065- FL.R 05-13 09/08Q	EUR	3.000.000	2.992.757,25	5,19
			2.992.757,25	5,19
Total bonos a tipo variable			6.345.809,75	11,01
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			43.535.701,79	75,56
Total cartera de valores			43.535.701,79	75,56

Garant 2

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S	EUR	9.500.000	9.503.562,50	15,06
ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S	EUR	5.500.000	5.535.475,00	8,77
ITALY BTP 4.00 07-12 15/04S	EUR	8.000.000	8.103.600,00	12,84
ITALY BTP 4.25 07-12 15/10S	EUR	9.000.000	9.177.075,00	14,54
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	8.200.000	8.354.160,00	13,23
ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S	EUR	7.500.000	7.701.000,00	12,20
ITALY BTP 5.00 01-12 01/02S	EUR	7.700.000	7.827.242,50	12,40
ITALY BTPS STRIP 0.00 02-12 01/08	EUR	3.500.000	3.398.990,00	5,38
ITALY BTPS STRIP 0.00 98-12 01/11	EUR	2.500.000	2.405.637,50	3,81
			62.006.742,50	98,23
Total obligaciones			62.006.742,50	98,23
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			62.006.742,50	98,23
Instrumentos derivados				
Opciones, warrants, derechos especiales				
Luxemburgo				
GENERALI INVESTMENTS SICAV GARANT 2 -D- CAP SEP 100 28.09.12 PUT	EUR	200.000	0,00	0,00
			0,00	0,00
Total opciones, warrants, derechos especiales			0,00	0,00
Total instrumentos derivados			0,00	0,00
Total cartera de valores			62.006.742,50	98,23

Garant 3

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 2.00 10-13 01/06S	EUR	1.500.000	1.467.150,00	2,86
ITALY BTP 2.25 10-13 01/11S	EUR	1.500.000	1.460.700,00	2,85
ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S	EUR	3.000.000	2.987.025,00	5,83
ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S	EUR	6.000.000	6.038.700,00	11,79
ITALY BTP 4.25 03-13 01/08S	EUR	5.000.000	5.098.750,00	9,96
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	4.000.000	4.075.200,00	7,96
ITALY BTPS STRIP 0.00 02-13 01/08	EUR	1.000.000	933.245,00	1,82
ITALY STRIP 0.00 98-13 01/11	EUR	1.000.000	923.520,00	1,80
			22.984.290,00	44,87
Francia				
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA 4.75 08-13 28/05A	EUR	500.000	522.837,50	1,02
CIE DE FIN FONCIER SA -431- 4.50 07-13 09/01A	EUR	500.000	517.275,00	1,01
CIF EUROMORTGAGE SA EMTN -27- 3.625 06-13 25/03A	EUR	500.000	511.950,00	1,00
FRANCE OAT 4.00 02-13 25/10A	EUR	6.000.000	6.299.700,00	12,30
FRANCE OAT 4.00 03-14 25/04A	EUR	3.500.000	3.696.437,50	7,22
FRANCE OAT STRIP 8.50 0.00 91-13 25/10	EUR	1.000.000	960.085,00	1,87
			12.508.285,00	24,42
Alemania				
GERMANY 4.25 04-14 04/07A	EUR	1.500.000	1.608.300,00	3,14
GERMANY -302- 3.75 03-13 04/07A	EUR	5.000.000	5.217.250,00	10,19
			6.825.550,00	13,33
Austria				
AUSTRIA 3.40 09-14 20/10A	EUR	3.000.000	3.113.325,00	6,08
AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A	EUR	3.000.000	3.133.725,00	6,12
			6.247.050,00	12,20
España				
SPAIN 4.20 03-13 30/07A	EUR	1.500.000	1.513.462,50	2,96
			1.513.462,50	2,96
Total obligaciones			50.078.637,50	97,78
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			50.078.637,50	97,78
Total cartera de valores			50.078.637,50	97,78

GaranT 4

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	3.500.000	3.376.362,50	7,55
ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S	EUR	1.500.000	1.493.512,50	3,34
ITALY BTP 3.75 06-16 01/08S	EUR	2.500.000	2.464.875,00	5,51
ITALY BTP 4.25 04-14 01/08S	EUR	4.500.000	4.567.500,00	10,21
ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S	EUR	5.500.000	5.572.600,00	12,45
			17.474.850,00	39,06
Francia				
BNP PARIBAS HOME LOAN CVD BDS SA -3- EMTN 4.50 07-14 30/05A	EUR	500.000	525.900,00	1,18
CRH SA 5.00 02-13 25/10A	EUR	500.000	530.087,50	1,18
FRANCE BTAN 2.50 09-14 12/01A	EUR	6.500.000	6.605.495,00	14,77
FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A	EUR	2.500.000	2.555.000,00	5,71
			10.216.482,50	22,84
Alemania				
GERMANY 3.75 04-15 04/01A	EUR	1.000.000	1.062.525,00	2,38
GERMANY -153- 4.00 08-13 11/10A	EUR	3.500.000	3.688.387,50	8,24
GERMANY -302- 3.75 03-13 04/07A	EUR	2.000.000	2.086.900,00	4,67
			6.837.812,50	15,29
Austria				
AUSTRIA 3.40 09-14 20/10A	EUR	2.500.000	2.594.437,50	5,80
AUSTRIA EMTN 3.50 04-15 15/07A	EUR	2.500.000	2.601.250,00	5,81
			5.195.687,50	11,61
España				
SPAIN STRIP 3.15 05-16 31/01A	EUR	1.500.000	1.408.162,50	3,15
			1.408.162,50	3,15
Total obligaciones			41.132.995,00	91,95
Bonos a tipo variable				
Italia				
ITALY CCT FL.R 09-16 01/07S	EUR	2.000.000	1.884.250,00	4,21
			1.884.250,00	4,21
Total bonos a tipo variable			1.884.250,00	4,21
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			43.017.245,00	96,16
Total cartera de valores			43.017.245,00	96,16

GaranT 5

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Obligaciones				
Italia				
ITALY BTP 3.00 10-15 01/11S	EUR	500.000	479.212,50	1,67
ITALY BTP 3.00 10-15 15/04S	EUR	1.500.000	1.452.525,00	5,07
ITALY BTP 3.00 10-15 15/06S	EUR	3.500.000	3.376.362,50	11,78
ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S	EUR	1.000.000	993.850,00	3,47
ITALY BTP 3.75 06-16 01/08S	EUR	2.000.000	1.971.900,00	6,88
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	1.000.000	991.900,00	3,46
ITALY BTP 5.25 02-17 01/08S	EUR	1.000.000	1.050.125,00	3,66
			10.315.875,00	35,99
Francia				
FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A	EUR	3.000.000	3.066.000,00	10,69
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	EUR	3.000.000	3.087.900,00	10,77
			6.153.900,00	21,46
Alemania				
GERMANY 3.25 05-15 04/07A	EUR	1.500.000	1.570.462,50	5,48
GERMANY 3.50 05-16 04/01A	EUR	1.500.000	1.587.262,50	5,53
GERMANY 4.25 04-14 04/07A	EUR	1.000.000	1.072.200,00	3,74
			4.229.925,00	14,75
Austria				
AUSTRIA EMTN 3.50 04-15 15/07A	EUR	1.000.000	1.040.500,00	3,63
AUSTRIA EMTN 4.00 05-16 15/09A	EUR	2.000.000	2.118.950,00	7,39
			3.159.450,00	11,02
España				
SPAIN STRIP 3.15 05-16 31/01A	EUR	1.000.000	938.775,00	3,27
			938.775,00	3,27
Total obligaciones			24.797.925,00	86,49
Bonos a tipo variable				
Italia				
ITALY CCT FL.R 09-16 01/07S	EUR	2.500.000	2.355.312,50	8,21
			2.355.312,50	8,21
Total bonos a tipo variable			2.355.312,50	8,21
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			27.153.237,50	94,70
Total cartera de valores			27.153.237,50	94,70

Euro Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
ACCOR SA	EUR	425	13.015,63	0,22
AIR LIQUIDE SA	EUR	813	79.365,06	1,34
ALSTOM SA	EUR	592	25.017,92	0,42
AXA SA	EUR	4.936	75.323,36	1,27
BNP PARIBAS SA	EUR	2.754	143.208,00	2,41
BOUYGUES SA	EUR	664	19.803,80	0,33
CARREFOUR SA	EUR	1.722	48.405,42	0,82
CHRISTIAN DIOR SA	EUR	183	19.645,05	0,33
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	1.144	50.158,68	0,84
CNP ASSURANCES SA	EUR	427	6.340,95	0,11
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.761	28.065,57	0,47
DANONE SA	EUR	1.676	86.632,44	1,46
EDF SA	EUR	744	19.976,40	0,34
ERAMET SA	EUR	15	3.369,75	0,06
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	581	32.466,28	0,55
FRANCE TELECOM SA	EUR	5.328	76.803,12	1,29
GDF SUEZ SA	EUR	3.555	88.092,90	1,48
HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	30	6.000,00	0,10
LAFARGE SA	EUR	576	24.854,40	0,42
L'OREAL SA	EUR	689	61.307,22	1,03
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	704	86.240,00	1,45
MICHELIN SA REG SHS	EUR	507	33.756,06	0,57
NATIXIS SA	EUR	2.507	8.408,48	0,14
PERNOD RICARD SA	EUR	569	38.783,04	0,65
PPR SA	EUR	218	26.617,80	0,45
RENAULT SA	EUR	552	22.413,96	0,38
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	3.014	164.112,30	2,76
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	699	79.266,60	1,33
SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.823	72.591,86	1,22
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	774	10.491,57	0,18
TOTAL SA	EUR	6.074	237.584,51	3,99
UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	263	41.422,50	0,70
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1.000	18.930,00	0,32
VINCI SA	EUR	1.264	54.882,88	0,92
VIVENDI SA	EUR	3.553	67.578,06	1,14
			1.870.931,57	31,49
Alemania				
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.304	123.762,64	2,08
BASF SE REG SHS	EUR	2.639	174.992,09	2,95
BAYER AG REG SHS	EUR	2.376	130.181,04	2,19
BEIERSDORF AG	EUR	290	12.923,85	0,22
BMW AG	EUR	150	6.480,75	0,11
BMW AG	EUR	951	65.485,86	1,10
CONTINENTAL AG	EUR	144	10.334,88	0,17
DAIMLER AG REG SHS	EUR	2.593	133.124,62	2,24
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	2.676	107.494,92	1,81
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	560	29.176,00	0,49
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	2.432	31.895,68	0,54
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	8.146	86.184,68	1,45
E.ON AG REG SHS	EUR	5.175	99.541,13	1,68
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	552	28.179,60	0,47
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	404	17.842,66	0,30
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	512	24.353,28	0,41
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	373	14.561,92	0,25
LINDE AG	EUR	486	58.101,30	0,98
MAN SE	EUR	304	28.150,40	0,47
MERCK KGAA	EUR	186	14.009,52	0,24
METRO AG	EUR	373	15.516,80	0,26
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	542	56.151,20	0,95
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG SE	EUR	251	13.656,91	0,23
RWE AG	EUR	1.203	45.395,21	0,76
RWE AG VORZ.AKT	EUR	112	3.872,96	0,07
SAP AG	EUR	2.466	101.919,78	1,72
SIEMENS AG REG SHS	EUR	2.364	220.986,72	3,72

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
THYSSENKRUPP AG	EUR	961	34.182,77	0,58
VOLKSWAGEN AG	EUR	489	69.780,30	1,17
VOLKSWAGEN AG	EUR	85	10.820,50	0,18
			1.769.059,97	29,79
España				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	850	12.877,50	0,22
ACS SA	EUR	407	12.800,15	0,22
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	12.278	96.934,81	1,63
BANCO POPULAR ESPANOL SA REG SHS	EUR	2.490	9.404,73	0,16
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	23.289	181.537,76	3,06
CAIXABANK	EUR	2.416	11.611,30	0,20
GAS NATURAL SDG SA	EUR	927	12.917,75	0,22
IBERDROLA RENOVABLES SA	EUR	2.428	7.347,13	0,12
IBERDROLA SA	EUR	11.599	70.173,95	1,18
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX SA REG SHS	EUR	627	39.344,25	0,66
REPSOL YPF SA	EUR	2.105	48.825,48	0,82
TELEFONICA SA	EUR	11.804	194.884,04	3,27
			698.658,85	11,76
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	3.355	48.144,25	0,81
ATLANTIA SPA	EUR	724	10.715,20	0,18
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	6.375	3.273,56	0,06
ENEL SPA	EUR	18.916	84.024,87	1,41
ENI SPA	EUR	7.482	120.609,84	2,03
FIAT INDUSTRIAL SPA	EUR	2.197	19.421,48	0,33
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	29.221	52.188,71	0,88
INTESA SANPAOLO SPA RISP NON CONV	EUR	2.680	3.928,88	0,07
LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	334	7.301,24	0,12
MEDIOBANCA SPA	EUR	1.361	9.350,07	0,16
SAIPEM SPA	EUR	761	26.817,64	0,45
SNAM RETE GAS SPA	EUR	4.104	16.727,90	0,28
TELECOM ITALIA SPA	EUR	26.971	25.231,37	0,42
TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	17.317	13.541,89	0,23
UNICREDIT SPA	EUR	38.770	55.092,17	0,93
			496.369,07	8,36
Países Bajos				
AEGON NV	EUR	4.490	20.541,75	0,35
AKZO NOBEL NV	EUR	666	29.040,93	0,49
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE NV	EUR	1.173	26.773,73	0,45
HEINEKEN NV	EUR	745	30.649,30	0,52
ING GROEP NV	EUR	11.008	90.716,93	1,53
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3.425	31.616,18	0,53
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.519	44.521,19	0,75
POST NL NV	EUR	1.081	6.257,91	0,11
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	2.942	50.308,20	0,85
TNT EXPRESS NV	EUR	1.081	7.696,72	0,13
UNILEVER NV	EUR	4.681	105.860,82	1,77
			443.983,66	7,48
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	2.075	83.103,75	1,40
BELGACOM SA	EUR	437	10.640,95	0,18
DEXIA SA	EUR	1.680	3.494,40	0,06
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA GBL	EUR	232	13.929,28	0,23
KBC GROUPE SA	EUR	463	11.954,66	0,20
			123.123,04	2,07
Finlandia				
FORTUM CORP	EUR	1.276	25.366,88	0,43
KONE OYJ -B-	EUR	447	18.872,34	0,32
NOKIA CORP	EUR	10.762	47.202,13	0,79
SAMPO PLC	EUR	1.207	26.541,93	0,45
			117.983,28	1,99
Luxemburgo				
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	2.467	58.628,26	0,99
TENARIS SA REG SHS	EUR	1.357	21.454,17	0,36
			80.082,43	1,35
Austria				
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	543	19.032,15	0,32
OMV AG	EUR	431	12.628,30	0,21
VERBUND AG -A-	EUR	196	6.017,20	0,10
			37.677,65	0,63
Portugal				
EDP-ENERGIAS SA REG.SHS	EUR	5.485	13.169,49	0,23

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	665	10.274,25	0,17
PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	1.675	11.306,25	0,19
			34.749,99	0,59
Irlanda				
CRH PLC	EUR	2.035	30.240,10	0,51
			30.240,10	0,51
Grecia				
NATIONAL BANK OF GREECE REG SHS	EUR	2.747	13.213,07	0,22
			13.213,07	0,22
Total acciones			5.716.072,68	96,24
Opciones, warrants, derechos especiales				
España				
BANCO POPULAR ESPANOL SA 07.07.11 RIGHT	EUR	2.490	124,50	0,00
			124,50	0,00
Total opciones, warrants, derechos especiales			124,50	0,00
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.716.197,18	96,24
Otros valores negociables				
Opciones, warrants, derechos especiales				
Bélgica				
DEXIA 08.06.11 RIGHT	EUR	8	1,04	0,00
			1,04	0,00
Total opciones, warrants, derechos especiales			1,04	0,00
Total otros valores negociables			1,04	0,00
Total cartera de valores			5.716.198,22	96,24

Euro 50 Equities

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.013	98.889,06	1,67
ALSTOM SA	EUR	741	31.314,66	0,53
AXA SA	EUR	6.674	101.845,24	1,72
BNP PARIBAS SA	EUR	3.593	186.836,00	3,16
CARREFOUR SA	EUR	2.193	61.645,23	1,04
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	1.561	68.442,05	1,16
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	3.815	38.779,48	0,66
DANONE SA	EUR	2.205	113.976,45	1,93
FRANCE TELECOM SA	EUR	6.869	99.016,64	1,68
GDF SUEZ SA	EUR	4.797	118.869,66	2,01
L'OREAL SA	EUR	858	76.344,84	1,29
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	927	113.557,50	1,92
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	4.028	219.324,60	3,71
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	972	110.224,80	1,87
SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.663	106.040,66	1,79
TOTAL SA	EUR	7.992	312.607,08	5,30
UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	328	51.660,00	0,87
VINCI SA	EUR	1.872	81.282,24	1,38
VIVENDI SA	EUR	4.450	84.639,00	1,43
			2.075.295,19	35,12
Alemania				
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.628	154.513,48	2,61
BASF SE REG SHS	EUR	3.308	219.353,48	3,71
BAYER AG REG SHS	EUR	2.976	163.055,04	2,76
BMW AG	EUR	1.157	79.671,02	1,35
DAIMLER AG REG SHS	EUR	3.208	164.698,72	2,79
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	3.352	134.649,84	2,28
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	702	36.574,20	0,62
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	10.723	113.449,34	1,92
E.ON AG REG SHS	EUR	7.202	138.530,47	2,34
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	609	63.092,40	1,07
RWE AG	EUR	1.488	56.149,68	0,95
SAP AG	EUR	3.327	137.504,91	2,33
SIEMENS AG REG SHS	EUR	3.107	290.442,36	4,91
			1.751.684,94	29,64
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	16.187	127.796,37	2,16
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	29.523	230.131,79	3,89
IBERDROLA SA	EUR	14.427	87.283,35	1,48
REPSOL YPF SA	EUR	2.847	66.036,17	1,12
TELEFONICA SA	EUR	14.324	236.489,24	4,00
			747.736,92	12,65
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	4.809	69.009,15	1,17
ENEL SPA	EUR	22.937	101.886,15	1,72
ENI SPA	EUR	8.771	141.388,52	2,40
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	49.414	88.253,40	1,49
TELECOM ITALIA SPA	EUR	37.347	34.938,12	0,59
UNICREDIT SPA	EUR	61.142	86.882,78	1,47
			522.358,12	8,84
Países Bajos				
ING GROEP NV	EUR	13.899	114.541,66	1,94
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	3.685	63.013,50	1,07
UNILEVER NV	EUR	5.589	126.395,24	2,13
			303.950,40	5,14
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	2.677	107.213,85	1,81
			107.213,85	1,81
Luxemburgo				
APERAM REG	EUR	166	3.635,40	0,06
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	3.325	79.018,63	1,34
			82.654,03	1,40
Finlandia				
NOKIA CORP	EUR	13.479	59.118,89	1,00
			59.118,89	1,00

>>>

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Irlanda				
CRH PLC	EUR	2.583	38.383,38	0,65
			38.383,38	0,65
<i>Total acciones</i>			5.688.395,72	96,25
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.688.395,72	96,25
Total cartera de valores			5.688.395,72	96,25

Equity France

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
ACCOR SA	EUR	1.066	32.646,25	0,54
AIR LIQUIDE SA	EUR	2.339	228.333,18	3,78
ALCATEL-LUCENT SA	EUR	16.469	65.332,52	1,08
ALSTOM SA	EUR	1.704	72.011,04	1,19
AXA SA	EUR	13.876	211.747,76	3,50
BNP PARIBAS SA	EUR	7.574	393.848,00	6,51
BOUYGUES SA	EUR	1.860	55.474,50	0,92
CAP GEMINI SA	EUR	1.188	47.347,74	0,78
CARREFOUR SA	EUR	5.165	145.188,15	2,40
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	3.009	131.929,61	2,18
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	7.590	77.152,35	1,28
DANONE SA	EUR	4.808	248.525,52	4,11
EDF SA	EUR	2.517	67.581,45	1,12
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.737	97.063,56	1,61
FRANCE TELECOM SA	EUR	15.081	217.392,62	3,59
GDF SUEZ SA	EUR	10.336	256.126,08	4,24
LAFARGE SA	EUR	1.497	64.595,55	1,07
L'OREAL SA	EUR	1.924	171.197,52	2,83
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	1.929	236.302,50	3,91
MICHELIN SA REG SHS	EUR	1.379	91.813,82	1,52
NATIXIS SA	EUR	6.614	22.183,36	0,37
PERNOD RICARD SA	EUR	1.534	104.557,44	1,73
PEUGEOT SA	EUR	1.204	37.330,02	0,62
PPR SA	EUR	603	73.626,30	1,22
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.122	43.544,82	0,72
RENAULT SA	EUR	1.617	65.658,29	1,09
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	9.029	491.629,05	8,12
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.972	223.624,80	3,70
SOCIETE GENERALE SA	EUR	5.290	210.647,80	3,48
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	2.637	35.744,54	0,59
TECHNIP SA (EX TECHNIP-COFLEXIP)	EUR	1.057	76.896,75	1,27
TOTAL SA	EUR	12.973	507.438,90	8,38
UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	693	109.147,50	1,80
VALLOUREC SA	EUR	866	71.306,44	1,18
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	3.009	56.960,37	0,94
VINCI SA	EUR	3.656	158.743,52	2,63
VIVENDI SA	EUR	9.617	182.915,34	3,02
			5.383.564,96	89,02
Luxemburgo				
APERAM REG	EUR	353	7.730,70	0,13
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	7.067	167.947,26	2,78
			175.677,96	2,91
Países Bajos				
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE NV	EUR	3.371	76.943,08	1,28
STMICROELECTRONICS NV	EUR	5.146	34.735,50	0,57
			111.678,58	1,85
Total acciones			5.670.921,50	93,78
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.670.921,50	93,78
Total cartera de valores			5.670.921,50	93,78

Equity Germany

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Alemania				
ADIDAS AG REG SHS	EUR	1.497	82.260,15	1,34
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3.191	302.857,81	4,93
BASF SE REG SHS	EUR	6.503	431.213,93	7,03
BAYER AG REG SHS	EUR	5.876	321.946,04	5,25
BEIERSDORF AG	EUR	720	32.086,80	0,52
BMW AG	EUR	2.298	158.240,28	2,58
COMMERZBANK AG	EUR	27.104	79.685,76	1,30
DAIMLER AG REG SHS	EUR	6.393	328.216,62	5,35
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	6.579	264.278,43	4,31
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1.330	69.293,00	1,13
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	3.292	49.067,26	0,80
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	6.009	78.808,04	1,28
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	21.087	223.100,46	3,64
E.ON AG REG SHS	EUR	13.440	258.518,40	4,21
FRESENIUS AG	EUR	832	59.296,64	0,97
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	1.380	70.449,00	1,15
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.005	44.385,83	0,72
HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.257	59.789,21	0,97
INFINEON TECHNOLOGIES AG REG SHS	EUR	7.832	60.141,93	0,98
K+S AG	EUR	1.171	62.870,99	1,02
LINDE AG	EUR	1.221	145.970,55	2,38
MAN SE	EUR	704	65.190,40	1,06
MERCK KGAA	EUR	465	35.023,80	0,57
METRO AG	EUR	934	38.854,40	0,63
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1.137	117.793,20	1,92
RWE AG	EUR	2.891	109.091,89	1,78
SAP AG	EUR	6.421	265.379,93	4,32
SIEMENS AG REG SHS	EUR	4.824	450.947,52	7,35
THYSENKRUPP AG	EUR	2.391	85.047,87	1,39
VOLKSWAGEN AG	EUR	1.037	147.979,90	2,41
			4.497.786,04	73,29
Total acciones			4.497.786,04	73,29
Obligaciones				
Alemania				
GERMANY 0.00 10-11 28/09	EUR	1.312.000	1.305.364,88	21,27
			1.305.364,88	21,27
Total obligaciones			1.305.364,88	21,27
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.803.150,92	94,56
Total cartera de valores			5.803.150,92	94,56

Equity Italy

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Italia				
ANSALDO STS SPA	EUR	1.412	13.463,42	0,24
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	21.869	313.820,15	5,56
ATLANTIA SPA	EUR	5.298	78.410,40	1,39
AUTOGRILL SPA	EUR	2.072	18.596,20	0,33
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	2.735	16.833,93	0,30
A2A SPA	EUR	32.076	33.776,03	0,60
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	60.652	31.144,80	0,55
BANCA POP DI MILANO SCARL	EUR	10.619	16.512,55	0,29
BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	37.030	56.433,72	1,00
BULGARI SPA	EUR	2.725	33.163,25	0,59
BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.937	18.246,54	0,32
DAVIDE CAMPARI - MILANO SPA	EUR	5.310	29.576,70	0,52
DIASORIN SPA	EUR	475	15.523,00	0,27
ENEL GREEN POWER SPA	EUR	33.644	63.856,31	1,13
ENEL SPA	EUR	103.011	457.574,86	8,11
ENI SPA	EUR	31.248	503.717,76	8,92
EXOR SPA	EUR	1.411	29.772,10	0,53
FIAT INDUSTRIAL SPA	EUR	13.470	119.074,80	2,11
FIAT SPA	EUR	12.985	95.634,53	1,69
FINMECCANICA SPA	EUR	7.824	64.078,56	1,14
FONDIARIA SAI SPA	EUR	2.745	7.438,95	0,13
IMPREGILO SPA	EUR	7.311	15.221,50	0,27
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	241.336	431.026,10	7,64
LOTTOMATICA SPA	EUR	1.347	17.686,11	0,31
LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	2.607	56.989,02	1,01
MEDIASET SPA	EUR	13.305	42.043,80	0,74
MEDIOBANCA SPA	EUR	8.642	59.370,54	1,05
MEDIOLANUM SPA	EUR	7.276	22.497,39	0,40
PARMALAT SPA	EUR	32.842	85.060,78	1,51
PIRELLI AND C SPA	EUR	4.359	31.777,11	0,56
PRYSMIAN SPA	EUR	3.500	47.950,00	0,85
SAIPEM SPA	EUR	4.796	169.011,04	2,99
SNAM RETE GAS SPA	EUR	31.458	128.222,81	2,27
TELECOM ITALIA SPA	EUR	193.115	180.659,08	3,20
TERNA SPA	EUR	25.293	80.583,50	1,43
TOD'S SPA	EUR	191	17.256,85	0,31
UBI BANCA SCPA	EUR	13.571	51.814,08	0,92
UNICREDIT SPA	EUR	301.664	428.664,54	7,59
			3.882.482,81	68,77
Luxemburgo				
TENARIS SA REG SHS	EUR	9.260	146.400,60	2,59
			146.400,60	2,59
Países Bajos				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	11.699	78.968,25	1,40
			78.968,25	1,40
Total acciones			4.107.851,66	72,76
Obligaciones				
Italia				
ITALY CTZS 0.00 10-12 29/02	EUR	1.230.000	1.212.995,25	21,49
			1.212.995,25	21,49
Total obligaciones			1.212.995,25	21,49
Opciones, warrants, derechos especiales				
Italia				
FONDIARIA - SAI(REG SHS) 15.07.11 RIGHT	EUR	2.745	3.889,67	0,07
			3.889,67	0,07
Total opciones, warrants, derechos especiales			3.889,67	0,07
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.324.736,58	94,32
Total cartera de valores			5.324.736,58	94,32

1/3 Years Euro Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
<i>Obligaciones</i>				
<i>Alemania</i>				
GERMANY 0.75 10-12 14/09A	EUR	1.000.000	991.950,00	16,53
GERMANY 1.00 10-12 14/12A	EUR	1.000.000	993.450,00	16,55
GERMANY -152- 3.50 08-13 12/04A	EUR	1.480.000	1.531.430,00	25,50
GERMANY -153- 4.00 08-13 11/10A	EUR	1.000.000	1.053.825,00	17,56
GERMANY -154- 2.25 09-14 11/04A	EUR	1.000.000	1.015.600,00	16,92
GERMANY -303- 4.25 03-14 04/01A	EUR	300.000	319.080,00	5,32
			5.905.335,00	98,38
<i>Total obligaciones</i>			5.905.335,00	98,38
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.905.335,00	98,38
Total cartera de valores			5.905.335,00	98,38

3/5 Years Euro Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
<i>Obligaciones</i>				
<i>Alemania</i>				
GERMANY 2.75 11-16 08/04A	EUR	550.000	563.090,00	9,34
GERMANY 1.75 10-15 09/10A	EUR	600.000	591.885,00	9,82
GERMANY 3.50 05-16 04/01A	EUR	1.060.000	1.121.665,50	18,61
GERMANY 4.25 04-14 04/07A	EUR	400.000	428.880,00	7,12
GERMANY -155- 2.50 09-14 10/10A	EUR	900.000	919.305,00	15,25
GERMANY -156- 2.50 10-15 27/02A	EUR	1.000.000	1.019.700,00	16,92
GERMANY -157- 2.25 10-15 10/04A	EUR	1.250.000	1.262.781,25	20,96
Total obligaciones			5.907.306,75	98,02
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.907.306,75	98,02
Total cartera de valores			5.907.306,75	98,02

5/7 Years Euro Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
<i>Obligaciones</i>				
Alemania				
ALLEMAGNE GOVT BOND 4.25 07-17 04/07A	EUR	1.400.000	1.539.965,00	25,34
GERMANY 4.00 06-16 04/07A	EUR	1.500.000	1.622.550,00	26,70
GERMANY 4.25 08-18 04/07A	EUR	600.000	662.355,00	10,90
GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	900.000	964.552,50	15,87
GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A	EUR	550.000	597.946,25	9,84
GERMANY -2- 6.00 86-16 20/06A	EUR	400.000	469.020,00	7,72
Total obligaciones			5.856.388,75	96,37
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.856.388,75	96,37
Total cartera de valores			5.856.388,75	96,37

7/10 Years Euro Bonds

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación		Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado					
<i>Obligaciones</i>					
<i>Alemania</i>					
GERMANY	2.25 10-20 04/09A	EUR	400.000	379.640,00	6,20
GERMANY	3.00 10-20 04/07A	EUR	600.000	606.000,00	9,90
GERMANY	3.25 09-20 04/01A	EUR	520.000	537.212,00	8,77
GERMANY	3.50 09-19 04/07A	EUR	1.500.000	1.579.800,00	25,80
GERMANY	3.75 08-19 04/01A	EUR	1.200.000	1.285.890,00	21,00
GERMANY	4.25 08-18 04/07A	EUR	1.400.000	1.545.495,00	25,24
				5.934.037,00	96,91
<i>Total obligaciones</i>				5.934.037,00	96,91
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				5.934.037,00	96,91
Total cartera de valores				5.934.037,00	96,91

Euro Bonds All Maturity

Cartera de valores a 30.06.2011

Denominación	Moneda	Cantidad	Valor de mercado EUR	% del P.N.
Valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado				
<i>Obligaciones</i>				
Alemania				
GERMANY 1.00 10-12 14/12A	EUR	480.000	476.856,00	7,91
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	EUR	420.000	384.751,50	6,38
GERMANY 3.50 05-16 04/01A	EUR	950.000	1.005.266,25	16,67
GERMANY 3.75 08-19 04/01A	EUR	1.000.000	1.071.575,00	17,77
GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	250.000	288.193,75	4,78
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	EUR	570.000	651.723,75	10,81
GERMANY -153- 4.00 08-13 11/10A	EUR	800.000	843.060,00	13,98
GERMANY -156- 2.50 10-15 27/02A	EUR	1.150.000	1.172.655,00	19,46
			5.894.081,25	97,76
<i>Total obligaciones</i>			5.894.081,25	97,76
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial y/o negociados en otro mercado regulado			5.894.081,25	97,76
Total cartera de valores			5.894.081,25	97,76

Información general

1. Organización

Nuevos subfondos

Durante el período cerrado a 30 de junio de 2011 se lanzaron doce subfondos:

<u>Nombre de los subfondos</u>	<u>Divisa</u>	<u>Fecha de lanzamiento efectiva</u>
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Greater China Equities	USD	31.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Covered Bonds	EUR	06.06.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro 50 Equities	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity France	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity Germany	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity Italy	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 1/3 Years Euro Bonds	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 3/5 Years Euro Bonds	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 5/7 Years Euro Bonds	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 7/10 Years Euro Bonds	EUR	17.01.2011
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds All Maturity	EUR	17.01.2011

2. Cambios en la composición de la cartera

Los accionistas tienen a su disposición gratuitamente en el domicilio social de la SICAV los datos relacionados con los cambios realizados en la composición de la cartera para el periodo cerrado a 30 de junio de 2011.

3. Diversos

El 14 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de la SICAV decidió cambiar el nombre:

<u>Antiguo nombre</u>	<u>Nuevo nombre</u>
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity	GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Equities Opportunity
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies	GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Equity Allocation
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Futur	GENERALI INVESTMENTS SICAV - S.A.R.A. S.R.I.

El Consejo de Administración ha decidido el 14 de marzo de 2011 de fusionar los activos de GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies en GENERALI INVESTMENTS SICAV - Tactical Bond Allocation, GENERALI INVESTMENTS SICAV - Italian Equities en GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Equities Opportunity y GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Value Equities en GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies.

El último valor liquidativo calculado será para los tres sub-fondos, el 3 de junio 2011 y el primer valor liquidativo resultante de la fusión se calculará el 6 de junio 2011.

Información complementaria

1. Porcentaje de gastos totales (TER) del Fondo a 30 de junio de 2011

GENERALI INVESTMENTS SICAV	Clase A		Clase B	Clase C		Clase D		Clase E	
	Cap	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis
European Equities Opportunity	0,51%	n/a	0,82%	1,02%	-	1,90%	-	2,40%	-
High Conviction Europe	0,70%	0,70%	1,00%	1,20%	-	2,03%	-	2,53%	2,54%
Greater China Equities	0,53%*	-	-	-	-	1,65%*	-	2,29%*	-
Central and Eastern European Equities	0,70%	0,71%	1,01%	1,21%	-	2,09%	-	2,58%	-
German Equities	-	-	0,80%	-	-	1,88%	-	2,39%	-
Global Multi Utilities	-	0,50%	-	1,01%	-	1,93%	-	2,38%	2,69%*
Global Equity Allocation	0,59%	0,59%	1,00%	1,21%	-	2,02%	-	2,42%	-
Small & Mid Cap Euro Equities	-	0,69%	0,99%	1,19%	-	2,21%	-	2,56%	-
North American Equities Fund of Funds	-	0,49%	-	1,20%	-	1,83%	-	2,33%	-
S.A.R.A. S.R.I.	-	0,60%	1,00%	1,21%	-	2,25%	-	2,48%	-
Euro Bonds	0,38%	0,39%	0,62%	0,79%	-	1,33%	1,30%	1,55%	-
Euro Bonds 1/3 Years	0,29%	0,29%	0,39%	-	-	0,77%	0,88%	0,98%	1,32%*
Euro Bonds 3/5 Years	0,30%	0,30%	0,39%	-	-	0,79%	-	0,99%	1,33%*
Euro Bonds 5/7 Years	0,36%	-	-	-	-	0,81%	-	0,75%	1,52%*
Euro Bonds 10+ Years	0,33%	-	n/a	-	-	0,84%	-	0,97%	-
US Bonds	0,40%	-	-	-	-	1,47%	-	1,54%	-
Central and Eastern European Bonds	0,60%	0,60%	0,70%	0,93%	-	1,58%	1,79%	1,77%	-
Euro Corporate Bonds	0,39%	0,39%	0,64%	0,79%	0,79%	1,34%	1,70%	1,57%	1,90%*
Short Term Euro Corporate Bonds	0,39%	1,30%*	0,63%	0,80%	-	1,36%	1,22%	1,57%	1,85%*
European High Yield Bonds	0,59%	0,59%	0,70%	0,96%	-	1,58%	1,81%	1,77%	-
Euro Convertible Bonds	0,49%	0,49%	0,60%	-	-	1,34%	-	1,58%	1,82%*
Euro Inflation Linked Bonds	0,39%	0,39%	0,60%	-	-	0,89%	0,92%	1,08%	1,35%*
Tactical Bond Allocation	2,91%*	-	0,76%	-	-	1,66%	-	1,81%	2,13%
% de las comisiones de rentabilidad	-	-	0,07	-	-	0,06	-	0,06	0,03
Absolute Return Multi Strategies	0,45%	0,46%	0,71%	0,93%	-	1,38%	-	1,58%	1,89%*
% de las comisiones de rentabilidad	0,02%	0,05%	-	0,22%	-	-	-	0,06%	-
Absolute Return Credit Strategies	0,18%	2,29%	0,69%	0,89%	-	1,05%	-	1,24%	-
Absolute Return Global Macro Strategies	0,41%	0,25%	0,72%	0,90%	-	1,13%	1,46%	1,39%	1,70%*
% de las comisiones de rentabilidad	-	-	-	-	-	-	0,75%	0,02%	0,86%

GENERALI INVESTMENTS SICAV	Clase A		Clase B	Clase C		Clase D		Clase E	
	Cap	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis
Euro Liquidity	0,18%	-	0,30%	-	-	0,48%	-	0,71%	-
GaranT 1	-	-	-	-	-	1,75%	-	-	-
GaranT 2	-	-	-	-	-	1,55%	-	-	-
GaranT 3	-	-	-	-	-	1,42%	-	-	-
GaranT 4	-	-	-	-	-	1,46%	-	-	-
GaranT 5	-	-	-	-	-	1,47%	-	-	-
Euro Equities	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
Euro 50 Equities	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
Equity France	-	0,26%*	-	-	-	-	-	-	-
Equity Germany	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
Equity Italy	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
1/3 Years Euro Bonds	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
3/5 Years Euro Bonds	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
5/7 Years Euro Bonds	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
7/10 Years Euro Bonds	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-
Euro Bonds All Maturity	-	0,27%*	-	-	-	-	-	-	-

* Clase activada durante los últimos 12 meses. Cálculo anual a título meramente indicativo.

El término «n/a» se refiere a las clases de acciones que cerraron durante el año en cuestión y a las clases de acciones que llevan operando menos de dos meses.

2. Tasa de rotación de la cartera (TRC) a 30 de junio de 2011

GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Equities Opportunity:	4,87
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe:	5,65
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Greater China Equities:	0,19
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Equities:	0,69
GENERALI INVESTMENTS SICAV - German Equities:	0,35
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Multi Utilities:	-0,16
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Equity Allocation:	3,51
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Small & Mid Cap Euro Equities:	0,55
GENERALI INVESTMENTS SICAV - North American Equities Fund of Funds:	2,26
GENERALI INVESTMENTS SICAV - S.A.R.A. S.R.L.:	0,38
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds:	2,12
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 1/3 Years:	1,72
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 3/5 Years:	2,54
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 5/7 Years:	1,90
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 10+ Years:	1,37
GENERALI INVESTMENTS SICAV - US Bonds:	0,40
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Bonds:	0,63
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds:	0,18
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Short Term Euro Corporate Bonds:	0,29
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds:	1,46
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds:	-0,10
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Inflation Linked Bonds:	0,35
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Tactical Bond Allocation:	5,91
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies:	15,74
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies:	1,34
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies:	2,60
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Liquidity:	1,82
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1:	-0,01
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2:	0,07
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3:	0,53
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 4:	0,51
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 5:	0,07
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities:	-0,01
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro 50 Equities:	-0,01
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity France:	-0,04
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity Germany:	0,46
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Equity Italy:	0,19
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 1/3 Years Euro Bonds:	0,59
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 3/5 Years Euro Bonds:	0,31
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 5/7 Years Euro Bonds:	0,30
GENERALI INVESTMENTS SICAV - 7/10 Years Euro Bonds:	0,10
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds All Maturity:	0,37

