



INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

INFORME ANUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

INFORME ANUAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Índice

Información general	3
Informe y responsabilidades del Fiduciario.....	4
Declaración de responsabilidades de la Sociedad Gestora.....	5
Informe de la Gestora de Inversiones	6
Perfil de las Gestoras Delegadas de Inversiones	14
Informe de Auditoría Independiente dirigido a los partícipes de Mediolanum Best Brands	15
Balance	16
Cuenta de pérdidas y ganancias	26
Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables	33
Estado de cambios en el número de Participaciones	36
Memoria relativa a las cuentas anuales.....	43
Inventarios de cartera	65
US Collection	65
European Collection	66
Pacific Collection	68
Emerging Markets Collection.....	69
Global Tech Collection	71
Euro Fixed Income.....	72
Global High Yield	79
Moderate Collection.....	104
Dynamic Collection	106
Aggressive Collection	107
Mediolanum Blackrock Global Selection	109
Mediolanum JPMorgan Global Selection.....	110
Mediolanum Morgan Stanley GlobalSelection.....	112
Inventario de cambios en la composición de las carteras	114

Información general

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

GESTORA DE INVERSIONES

Mediolanum Asset Management Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

GESTORAS DELEGADAS ,DE CARTERA

Goldman Sachs Asset Management International,
Peterborough Court, 133 Fleet Street, Londres EC4 2BB,
Reino Unido. (Global High Yield)

Ashmore Investment Management Limited,
110 Cannon Street, Londres EC4N 6AR, Reino Unido.
(Global High Yield)

Fortis Investment Management UK Limited
82 Bishopsgate, Londres EC2N 4BN, Reino Unido.
(Euro Fixed Income)

Aberdeen Fund Management Limited,
(Aberdeen Fund Management Limited se subrogó en la
posición de Credit Suisse Asset Management como obligada
con arreglo a una Escritura de Novación de fecha 29 de julio
de 2009)
1 Bow Churchyard,
Londres EC4M 9HH, Reino Unido.
(Euro Fixed Income)

FIDUCIARIO

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch,
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR AGENTE DE TRANSMISIONES

RBC Dexia Investor Services Ireland Limited,
George's Quay House, 43 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL Y AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

Intesa Sanpaolo S.p.A.,
Piazza San Carlo, 156, 10121 Turín, Italia.

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.
FIBANC - MEDIOLANUM
Av Diagonal 670, 08034 Barcelona, España.

AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA

Marcard, Stein & Co GmbH & Co KG,
Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.

AGENTE DE PAGOS EN LUXEMBURGO

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,
14, Porte de France, L-4360 Esch/Alzette, Luxemburgo.

AUDITORES

Ernst & Young,
Ernst & Young, Chartered Accountants and Registered Auditors,
Harcourt Centre, Harcourt Street, Dublín 2, Irlanda.

ASESORES JURÍDICOS

Dillon Eustace,
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, Irlanda.

GESTORA DE TESORERÍA

Mediolanum Asset Management Limited,
Block B, Iona Building, Shelbourne Road, Dublín 4, Irlanda.

ENTIDAD PROMOTORA

Mediolanum S.p.A.,
Palazzo Meucci, Milano 3, Via Francesco Sforza, 15,
20080 Basiglio, Milán, Italia.

Informe y responsabilidades del Fiduciario



RESPONSABILIDADES DEL FIDUCIARIO

Incumbe al Fiduciario la responsabilidad de custodiar y mantener los bienes de Mediolanum Best Brands (en lo sucesivo, el "Fondo") en nombre de los Partícipes. Con arreglo a las Circulares OICVM del Regulador Financiero, el Fiduciario tiene la obligación de indagar en las actividades de la Sociedad Gestora del Fondo e informar sobre ellas a los Partícipes en un informe en el que habrán de tratarse los asuntos exigidos en dichas Circulares.

Informe del Fiduciario correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009

En nuestra opinión, el Fondo se ha gestionado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009:

1. con sujeción a los límites que sobre las facultades de inversión y de endeudamiento del Fondo imponen la Escritura de Trust y el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento") y
2. en todo lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura de Trust y del Reglamento.

RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.DUBLIN BRANCH

Declaración de responsabilidades de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora está obligada a gestionar el Fondo con arreglo a lo dispuesto en la Escritura de Trust y en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"), y conforme a lo previsto en cualquier normativa aplicable que el Regulador Financiero promulgue al amparo del citado Reglamento.

El Reglamento exige a la Sociedad Gestora la formulación en cada ejercicio económico de unos estados financieros que expresen la imagen fiel de la situación patrimonial del Fondo y de sus pérdidas o ganancias en dicho período. A la hora de formular dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- elegir unas normas de contabilidad adecuadas y aplicarlas de modo uniforme;
- realizar evaluaciones y estimaciones razonables y prudentes, y
- formular los estados financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que resulte inadecuado suponer que el Fondo vaya a continuar ejerciendo su actividad.

Incumbe a la Sociedad Gestora la responsabilidad de llevar una contabilidad adecuada, que refleje en todo momento, con razonable grado de exactitud, la situación financiera del Fondo, y que le permita garantizar que los estados financieros se formulan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y cumplen las disposiciones del Reglamento.

Informe de la Gestora de Inversiones

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

US Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	33,07%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos orientados tanto al "crecimiento" como al "valor"; en la actualidad, su cartera permanece invertida en nueve fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. La bolsa estadounidense continuó su escalada durante el tercer trimestre, al prolongar por séptimo mes consecutivo el recorrido alcista que iniciara desde sus mínimos de marzo. Tras un arranque dubitativo de trimestre, los mercados se beneficiaron del renovado entusiasmo comprador que a mediados de julio destaró las favorables perspectivas para los resultados empresariales del segundo trimestre. En agosto y septiembre, el ritmo de los avances se atenuó, si bien los precios de las acciones continuaron su escalada, pese a que septiembre suele deparar pocas alegrías a los mercados. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia en términos absolutos superior al 33%.

urante el año, las posiciones sobreponderada en el sector de tecnologías de la información e infraestructura en el de suministros públicos contribuyeron positivamente a la rentabilidad.

Los fondos objetivo con mejor comportamiento fueron el T Rowe Price US Large Cap Growth y el JPMorgan US Select Equity. Por su parte, el AXA Rosenberg US Equity Alpha, que fue vendido a mediados de mayo, fue la inversión con peor incidencia en la rentabilidad absoluta. Todos los sectores cerraron el ejercicio con avances. A finales de abril, se incorporaron a la cartera los fondos Franklin Templeton US Equity, Threadneedle American Select y Alliance Bernstein American Growth Portfolio y, a principios de junio, el fondo BlackRock US Flexible Equity. En agosto se vendió el fondo Parvest USA. Los últimos cambios en la cartera tuvieron lugar a principios de noviembre, cuando se vendió el fondo Morgan Stanley US Equity Growth, en una medida claramente favorable para la rentabilidad, y se incorporó el T Rowe Price US Large-Cap Value Equity.

Clase Hedged del US Collection

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	33,27%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución positiva a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, ya que el USD se depreció frente al EUR.

Perspectivas para el mercado en 2010

Las perspectivas siguen siendo un crecimiento económico mundial sostenido y una expansión económica en Estados Unidos a un ritmo superior a la tendencia. Ello es resultado del éxito de los estímulos macroeconómicos simultáneamente adoptados por casi todos los países del mundo en el último año. En Estados Unidos, sectores cíclicos clave como el automovilístico, la vivienda, el gasto de inversión y los inventarios se hundieron durante la recesión y su recuperación debería propiciar un crecimiento económico a una tasa superior a la de tendencia, aunque inferior a la registrada en anteriores salidas de recesiones severas. La Reserva Federal probable-

mente mantendrá bajos los tipos de interés. En general, las condiciones económicas en Estados Unidos continuarán siendo propicias durante el primer semestre de 2010, en líneas con una tasa de crecimiento similar a la del segundo semestre de 2009.

La Fed ha comenzado a intervenir directamente en el mercado hipotecario mediante la compra de miles de millones de dólares de deuda, lo que debería estabilizar los precios de la vivienda e inyectar liquidez adicional en el sistema financiero, requisito esencial para la estabilización del conjunto de la economía. En última instancia, las medidas de la Fed deberían contribuir a abaratar y aumentar la disponibilidad del crédito para compra de vivienda, lo que a su vez debería imprimir impulso a los mercados inmobiliarios y propiciar una mejora de las condiciones en los mercados financieros. La decisión de la Fed de reducir al máximo los tipos de interés, hasta dejarlos en un rango comprendido entre el 0% y el 0,25%, supone un reconocimiento de que la máxima preocupación ya no estriba en las presiones inflacionistas sino en el riesgo de que asistamos a un proceso deflacionario en Estados Unidos, algo desconocido en casi 50 años. Por tanto, la Fed y otros bancos centrales de todo el mundo mantendrán probablemente su política de tipos de interés bajos. La coyuntura económica estadounidense continuará siendo desfavorable durante el primer semestre de 2009.

European Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	25, 17%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos de renta variable europeos; en la actualidad, su cartera permanece invertida en ocho fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. Durante el primer trimestre de 2009, todos los principales índices bursátiles experimentaron pérdidas. Marzo fue el primer mes con avances desde septiembre de 2008. En el transcurso de 2009, el Banco Central Europeo (BCE) continuó recortando los tipos de interés de forma agresiva, en esta ocasión del 2,50% al 1,0%. Ello obedeció al intenso deterioro de las perspectivas económicas para la zona euro. No obstante, las enormes inyecciones de liquidez realizadas en los mercados financieros durante junio y septiembre contribuyeron a sostener los niveles de actividad económica. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia en términos absolutos superior al 25%.

Los fondos objetivo con mejor comportamiento fueron el BlackRock European Value y el JPMorgan Europe Select. Los fondos AXA Rosenberg Pan European Equity y Morgan Stanley European Equity Alpha fueron las inversiones que más restaron a la rentabilidad absoluta. Todos los sectores cerraron el ejercicio con avances, con los sectores financiero, de materiales e industrial contribuyendo particularmente a la rentabilidad positiva de los fondos.

En las postrimerías de mayo, se vendió el fondo AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha y se incorporó a la cartera el Henderson Horizon Pan European. Finalmente, a principios de agosto, se invirtió en el fondo Cazenove - Pan Europe, mientras que se procedió a liquidar las posiciones en el JPMorgan Europe Dynamic Mega Cap.

Clase Hedged del European Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	22,90%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, ya que la GBP

se apreció frente al EUR, si bien la revalorización del franco suizo frente a la moneda única europea amortiguó en parte la aportación negativa de la cobertura en la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

Las condiciones económicas y financieras de la zona euro han mejorado con respecto a hace un año. Las medidas excepcionales de 2009 han contribuido a reducir el riesgo de deflación. Los datos publicados son aún dispares. La oferta monetaria está creciendo en términos interanuales y los préstamos bancarios al sector privado están dando muestras de mejora, si bien el índice de Directores de Compras de la Zona Euro publicado en enero fue de 53,6 frente a las estimaciones que apuntaban a una lectura de 54 y la confianza de los inversores alemanes ha caído por cuarta vez indicando que la mayor economía europea aún sigue estancada.

Pacific Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	24,21%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos de renta variable de la región Pacífico; en la actualidad, su cartera permanece invertida en ocho fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. Las rápidas medidas adoptadas por los Gobiernos asiáticos, relativamente poco endeudados, unidas al aguante exhibido por su demanda interna subyacente, contribuyeron a que la región sorteara en gran medida la contracción económica internacional, pese al deterioro de sus mercados de exportación. Con todo, la economía japonesa creció a un ritmo mucho más lento de lo previsto en el tercer trimestre, ya que su tímida salida de la recesión se vio lastrada por un yen al alza. La segunda economía mundial creció a una tasa anualizada de tan sólo un 1,3% entre julio y septiembre. Ello significó que el país, que hasta comienzos de este año no había dejado atrás su peor recesión desde el final de la Segunda Guerra Mundial, tan sólo creciera un 0,3% en esos tres meses, por debajo de la estimación inicial de un 1,2% y peor de lo previsto por los analistas. La principal causa explicativa de este dato es que la inversión en capital, esto es, el dinero que las empresas se gastan en nuevos activos, evolucionó desde el 1,6% inicialmente estimado hasta una contracción del 2,8%. Un factor clave para ello fue la apreciación del JPY frente al USD, que hizo mella en los ingresos de los exportadores. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia superior al 20%.

Los fondos objetivo con mejor comportamiento fueron el Franklin Templeton Asian Growth y el Invesco Japan Core. El fondo BlackRock Asian Dragon fue la inversión que más detrajo a la rentabilidad absoluta. En cuanto a la exposición sectorial, los sectores de atención sanitaria, servicios de telecomunicaciones y servicios públicos constituyeron el mayor lastre para la cartera al retroceder, en términos de USD, entre un 2% y 16% en 2009. La exposición del Subfondo a los mercados emergentes asiáticos repercutió positivamente en su rentabilidad al superar estos mercados a sus homólogos desarrollados de la región Pacífico.

Los fondos Goldman Sachs Japan y BlackRock Asian Dragon fueron incorporados a la cartera a comienzos de mayo y de agosto, respectivamente, mientras que la inversión en el AXA Rosenberg Pacific ex-Japan Equity Alpha fue liquidada al inicio de este último mes. Por su parte, en diciembre se incorporó a la cartera el fondo Natixis International Absolute Asia AM Pacific Rim Equities, mientras que se procedió a liquidar las posiciones en los fondos JPMorgan Pacific Equity, Legg Mason Asia Pacific (Ex-Japan) y BlackRock Pacific Equity.

Clase Hedged del Pacific Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	24,11%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la apreciación del AUD frente al EUR, si bien la depreciación del JPY y del HKD frente a la moneda única europea compensó en parte el efecto del negativo comportamiento en términos de rentabilidad de esta clase de participaciones con cobertura.

Perspectivas para el mercado en 2010

La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que aúnan las ventajas de una o varias de las siguientes características: (1) amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales avanzadas, de modo que los trabajadores puedan conseguir, operando en entornos más eficientes, incrementos de productividad, (2) aumento de la demanda mundial de materias primas como consecuencia del auge de la clase media en todo el mundo y (3) sólida posición de las finanzas externas e internas con escasas restricciones por los excesos de endeudamiento pasados. Creemos que estas características fundamentales subyacentes contribuirán a impulsar un crecimiento razonable en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia. La bolsa japonesa no participó en la fase alcista mundial del último año. La fortaleza del euro y la incertidumbre de los inversores después de las elecciones, en las que el partido gobernante durante 50 años perdió el poder, unidas a una evolución económica decepcionante, contribuyeron a este discreto comportamiento. No obstante, las tornas pueden empezar a cambiar al anunciar ahora el gobierno que no está dispuesto a tolerar la deflación; ello podría apuntar a un aumento de los estímulos públicos para impulsar el crecimiento precisamente en un momento en el que otras economías del mundo están procediendo a retirar sus estímulos fiscales y monetarios. Además, las autoridades han empezado a manifestar su preocupación en torno al yen, ya que una moneda más débil sería positiva para el fundamental sector exportador. Según el informe trimestral Tankan, la confianza en las grandes compañías ha seguido subiendo, pero a menor ritmo, y los directivos de las grandes industrias prevén fuertes recortes en sus planes de inversión para 2010.

Emerging Markets Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	61,44%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos de renta variable de mercados emergentes; en la actualidad, su cartera permanece invertida en nueve fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. Durante 2009, los mercados emergentes han protagonizado una calurosamente acogida vuelta a la rentabilidad. Su avance del 17% en mayo, el mayor en los 21 años de historia de esta clase de activo, puso la guinda al ininterrumpido ciclo alcista iniciado desde los mínimos que marcara el 9 de marzo de 2009. Pese a que en los primeros momentos de esta espiral alcista se pensó que se estaba ante un mero rebote dentro de un mercado bajista, la persistencia y aguante de los avances del mercado han terminado echando por tierra esta opinión. El crecimiento económico ha estado liderado por la persistente fortaleza de Asia, China e India. Latinoamérica evolucionó de forma razonablemente correcta, mientras que Brasil bordeó el terreno negativo y Europa del Este perdió comba. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una

ganancia superior al 60%. Los fondos objetivo con mejor comportamiento fueron el Aberdeen Emerging Markets Equity y el T Rowe Price Global Emerging Markets. Todos los sectores cerraron el ejercicio con avances, especialmente los de consumo discrecional, materiales y tecnologías de la información.

En abril se registró el único cambio en la cartera con la incorporación del fondo JPMorgan Emerging Markets Equity.

Perspectivas para el mercado en 2010

La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que aúnan las ventajas de una o varias de las siguientes características: (1) amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales avanzadas, de modo que los trabajadores puedan conseguir, operando en entornos más eficientes, incrementos de productividad, (2) aumento de la demanda mundial de materias primas como consecuencia del auge de la clase media en todo el mundo y (3) sólida posición de las finanzas externas e internas con escasas restricciones por los excesos de endeudamiento pasados. Creemos que estas características fundamentales subyacentes contribuirán a impulsar un crecimiento razonable en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia. Con todo, existen algunas excepciones entre estos países, principalmente en partes de Europa del Este y Latinoamérica.

Global Tech Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	50,68%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos orientados al sector de tecnologías de la información, telecomunicaciones y medios de comunicación; en la actualidad, su cartera permanece invertida en siete fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. Si bien la reciente fase alcista de los mercados internacionales ha resultado una experiencia mucho más gratificante que el periodo que la precedió, parece que los avances de los últimos seis meses no han sido sino un rebote de mercado bajista propiciado por la liquidez. Coincidiendo con los mínimos de marzo, muchos valores internacionales parecieron resultar muy asequibles justo cuando el ritmo de deterioro comenzó a moderarse. Desde entonces, el recorrido alcista ha estado más alentado por las masivas inyecciones de liquidez instrumentadas por los responsables de política económica que por cualquier evidencia concreta de que la economía mundial hubiera alcanzado su punto de inflexión. En el transcurso del año, el Subfondo se anotó una ganancia superior al 50%. Los fondos objetivos con mejor comportamiento fueron el MFS Meridian Technology y el AXA Framlington Global Technology. Todos los fondos objetivo se anotaron rentabilidades positivas en 2009.

El fondo Franklin Technology fue incorporado a la cartera a comienzos de julio. A mediados de octubre, el fondo Credit Suisse Global Infotech fue vendido, ante su prevista fusión con el fondo Aberdeen Global Technology, que ya forma parte de la cartera, y se invirtió en el fondo AXA Framlington Global Technology.

Clase Hedged del Global Tech Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	51,14%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución positiva a la ren-

tabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la depreciación sufrida por el USD y el JPY frente al EUR.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que los datos macroeconómicos continúan apuntando a que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales creciendo. No es probable que el ritmo de ganancias registrado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejora en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un sólido rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, las subidas de impuestos y los efectos de la enorme deuda contraída por los gobiernos, especialmente en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

Euro Fixed Income Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	2,38%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

La gestión del Subfondo se distribuye al 50% entre Fortis Investment Management y Aberdeen Fund Management. En 2009, el Subfondo se anotó una rentabilidad del 2,44% favorecido por el buen comportamiento de su exposición a deuda empresarial, que evolucionó al alza por el estrechamiento de los diferenciales crediticios propiciado por la mejora de la economía mundial. El año 2009 estuvo dominado por los efectos de la crisis financiera de 2008 y la posterior recuperación de los mercados financieros. Después de la quiebra de Lehman Brothers, la confianza en los mercados financieros se derrumbó. En consecuencia, las rentabilidades de la deuda pública cayeron y la deuda empresarial registró un comportamiento desfavorable, en especial la de entidades financieras. La preocupación de los bancos centrales por el impacto de la incertidumbre de los mercados sobre la economía real les llevó a aplicar unas políticas monetarias decididamente expansivas. En marzo, dichas políticas estabilizaron el sentimiento de los mercados y los activos de riesgo se dispararon con fuerza durante el resto del año. La deuda empresarial registró un sólido comportamiento mientras que las rentabilidades de la deuda pública se mantuvieron en niveles reducidos, sustentados por una debilidad económica persistente. A final de año, la deuda pública de los países europeos periféricos, en particular Grecia, tuvo una evolución desfavorable, ante los temores acerca de la fortaleza de sus balances y las nuevas emisiones.

Durante gran parte del año se mantuvo una posición de duración larga en previsión de un descenso de las rentabilidades de la deuda pública en respuesta a la debilidad del crecimiento económico. Si bien ello fue en detrimento de la rentabilidad durante la primera parte del año, en la segunda mitad tuvo una aportación positiva. Asimismo, el Subfondo estuvo sobreponderado en vencimientos largos, lo que lastró la rentabilidad en el primer semestre, pero resultó ligeramente positivo después. A partir de marzo, conforme los mercados de deuda de empresas se recuperaron, incrementamos nuestra posición sobreponderada en el sector financiero, que devino en el principal motor de la rentabilidad positiva obtenida.

Perspectivas para el mercado en 2010

La confianza económica en la zona euro está dando muestras de mejoría, pero los datos de consumo siguen siendo decepcionantes. Además, la política monetaria del Banco Central Europeo podría revelarse extremadamente dificultosa puesto que ha de dar respuesta a una amplia y dispar gama de realidades económicas en la zona euro. Si bien el intento del Banco Central Europeo de que los tipos EONIA se acerquen al tipo de refinanciación ha empezado ya a reducir la liquidez en el mercado, parece improbable una subida del tipo oficial en breve. No existen suficientes presiones inflacionistas o de crecimiento para provocar un alza sostenida de las rentabilidades

de la deuda. No obstante, a corto plazo, la oferta de nueva deuda pública puede pesar en el mercado. Alemania, en particular, pretende realizar buena parte de las emisiones en la primera parte del año, lo que podría dar lugar temporalmente a unas rentabilidades superiores y a una curva con mayor pendiente en el primer semestre del año.

Con todo, más a largo plazo, el mercado podría comenzar a anticipar el fin de las políticas monetarias expansivas, lo que podría provocar un aplanamiento con sesgo bajista de la curva de rentabilidades (al subir más rápido las rentabilidades a corto plazo), si bien por el momento la opinión se encuentra dividida entre esta perspectiva y otra que apuntaría a un aplanamiento con sesgo alcista (con descensos de las rentabilidades a largo plazo). 2010 va a ser un año complicado para la deuda pública de los países europeos periféricos. Parece probable que el BCE mantenga su actual política monetaria, y los países europeos periféricos no podrán aplicar políticas fiscales expansivas al presentar unos déficits ya elevados. En cuanto al mercado de deuda empresarial, mantenemos una perspectiva en general positiva a corto plazo habida cuenta del sólido contexto técnico y el actual énfasis que las empresas ponen en apuntalar su fortaleza financiera. Con todo, somos conscientes de los muchos riesgos a la baja que persisten, incluida la retirada de medidas de estímulo o subidas de tipos de interés demasiado rápidas por parte de los bancos centrales, así como los temores a un empeoramiento de la calidad crediticia de la deuda soberana.

Global High Yield Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	43,54%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo está gestionado al 65% por Goldman Sachs Asset Management y en su otro 35% por Ashmore Investment Management. El Subfondo asigna una parte de sus activos a deuda empresarial de alta rentabilidad (65%) y la parte restante (35%) a deuda de mercados emergentes. El Subfondo se revalorizó más de un 40% en 2009 gracias a la muy sólida trayectoria exhibida por la deuda de mercados emergentes y al estrechamiento de los diferenciales de la deuda empresarial propiciado por la publicación de unos resultados mejores de lo esperado para esta clase de activo.

En 2009, el mercado de deuda de alta rentabilidad registró un comportamiento muy positivo. La cartera se benefició principalmente de su exposición a empresas grandes y con perfiles más defensivos en sus respectivos sectores, incluidos servicios y productos de consumo, y bienes de equipo. El sector de envasado mostró una sólida evolución, gracias a la mejora de sus márgenes propiciada por la reducción del coste de los materiales. La rentabilidad de la cartera se vio influida por su posición infraponderada en el sector financiero. También mermó su rentabilidad la infraponderación de varios sectores marcadamente cíclicos, como distribución comercial y construcción de viviendas, que se revalorizaron con fuerza con la mejora de las perspectivas económicas de los inversores. Esta clase de activos atrajo a inversores que buscaban rentabilidades en un contexto de tipos de interés próximos a cero. Durante gran parte de 2009, el mercado de deuda de alta rentabilidad tuvo como acicates unos resultados empresariales mejores de lo esperado, la estabilidad financiera y económica percibida, y una mayor liquidez en el sistema. La nueva emisión se empleó principalmente para renovar los vencimientos a corto plazo y refinanciar en forma de bonos empréstitos ya existentes. Las empresas que ofrecen altos rendimientos continuaron saneando sus balances emitiendo acciones para reducir su apalancamiento y utilizando sus flujos de caja internos para refinanciar los vencimientos a corto plazo. Gracias a este proceso de mejora de balances emprendido por las empresas de esta clase de activo, las expectativas de insolvencias para 2010 se han revisado a la baja.

En 2009, el componente de deuda de mercados emergentes de este Subfondo que gestiona Ashmore también exhibió un comportamiento muy sólido. Los temores a que el crecimiento de estos mercados fuera muy dependiente de la demanda de los países del G-7 se están demostrando

infundados, como corroboraron el Fondo Monetario Internacional y muchos de los mayores inversores del mundo. En 2009, se registró una elevada demanda de deuda soberana y empresarial con la vuelta de los inversores a esta clase de activo, impulsando con ello las rentabilidades absolutas. El cambio en la percepción del riesgo favoreció unas asignaciones más abultadas a deuda de países emergentes en detrimento de numerosos segmentos de renta fija de los mercados del G-7. Los bonos con mayor liquidez de los países con mejores calificaciones crediticias fueron los primeros en recuperarse de la crisis financiera. Ante el actual estrechamiento de los diferenciales crediticios en los países emergentes más seguros, los inversores se están decantando ahora por activos con rentabilidades superiores y mayor potencial de ganancias. En el segundo semestre del año se asistió a un incremento de la volatilidad en el mercado.

Clase Hedged del Global High Yield Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	44,63%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución positiva a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, ya que el USD se depreció frente al EUR.

Perspectivas para el mercado en 2010

A corto plazo, las rentabilidades del segmento de alta rentabilidad deberían continuar acusando una cierta volatilidad hasta que se conozca el verdadero alcance de la recuperación tanto en EE.UU. como en el resto del mundo. La dinámica del mercado está estrechando los diferenciales, superando la deuda de inferior solvencia a su homóloga de mayor calidad. Si bien el mercado descuenta una recuperación económica, los diferenciales se mantienen ligeramente más amplios que lo que marcan sus niveles históricos. La creciente fortaleza de los mercados bursátiles debería continuar posibilitando un aumento de los cobros de fallidos y contribuir a los reembolsos de deuda a través de salidas a bolsa y emisiones de acciones. La reciente recuperación en EE.UU. y otros países desarrollados ha sido más bien tímida y, dada la falta de nuevos recursos fiscales que destinar a la recapitalización de los bancos, también fuertemente dependiente, en el caso estadounidense, de la capacidad de la Reserva Federal para proporcionar liquidez y convencer a los mercados de que el proceso de reflación de activos está efectivamente en marcha. Este sentimiento ha elevado sin duda los precios de los activos, lo que a su vez ha ayudado a los bancos a recapitalizarse. El mantenimiento de la pendiente de la curva de rentabilidades ha favorecido asimismo a los bancos. La recuperación del mundo desarrollado dista de ser un hecho, dado el riesgo a que se registre una recesión en forma de W y nuevos episodios de intenso desapalancamiento; las clases de activos de mercados emergentes son ahora posiblemente más seguras que sus homólogas de países desarrollados. En los mercados emergentes, los flujos internacionales de capitales hacia empresas y Estados se han recuperado más rápido que los préstamos al consumo y a empresas en las economías desarrolladas. Los bancos de los países desarrollados aún necesitan recapitalizarse más antes de poder expandir su actividad crediticia, y el desempleo debe estabilizarse para que el préstamo al consumo se recupere. De cara al futuro, existen varios posibles escenarios, y muchos anticipan nuevas e importantes dificultades en las economías desarrolladas. El principal escenario sigue siendo de una recuperación gradual en EE.UU., sin aciagas recaídas, y un progresivo reajuste de los tipos de cambio internacionales.

En conjunto, los mercados emergentes han superado la crisis mucho más rápido que el mundo desarrollado, y están en mejor disposición de beneficiarse de la recuperación económica.

Moderate Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
03/10/08 – 31/12/09	7,59%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L. Este Subfondo fue lanzado el 3 de octubre de 2008.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos tanto de renta variable como de renta fija de la zona euro; en la actualidad, su cartera permanece invertida en doce fondos objetivo. El Subfondo asigna un 20% de sus activos a fondos de renta variable, otro 78% a fondos de renta fija y el 2% restante a liquidez. Continuando con la tendencia que iniciara en marzo, el Subfondo se anotó unas sólidas ganancias en el tercer trimestre gracias al repunte de los mercados de deuda y renta variable. Nuevamente despuntaron los sectores de mayor riesgo, ya que los fondos con exposición significativa a deuda de alta rentabilidad, acciones de pequeña capitalización o renta variable de mercados emergentes, o a los sectores financieros y de recursos, se beneficiaron de los rebotes descritos por estos sectores. Por el contrario, los fondos que siguieron apostando por la inversión en deuda pública o en sectores defensivos, como las grandes farmacéuticas o empresas de productos básicos de consumo, quedaron rezagados. El BCE y el Banco de Inglaterra bajaron sus tipos de interés en un 1,50%, hasta el 1,00% y el 0,50%, respectivamente. A escala regional, la deuda pública exhibió un positivo comportamiento, superando la deuda pública de la zona euro a sus homólogas estadounidenses y del resto del mundo. En 2009, el Subfondo se revalorizó más de un 7%.

Las asignaciones instrumentadas en renta variable y renta fija de la zona euro incidieron favorablemente en la rentabilidad. En cuanto a los fondos objetivo, el de mejor comportamiento entre los que invierten en renta variable fue el M&G Global Growth. Por lo que respecta a los de renta fija, los más destacados fueron el Blackrock Euro Bond y el BNY Mellon Euroland Bond.

A mediados de julio, los fondos AXA World Funds - Euro 3-5 Bond, BNY Mellon Euroland Bond, Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond y Parvest Euro Government Bond fueron incorporados a la cartera, desahaciéndose posiciones en los fondos MS Euro Bond y Credit Suisse Bond Fund Short Term Euro. En septiembre, dentro del segmento de renta variable de la cartera, el fondo AXA Rosenberg Global Equity Alpha fue vendido, comprándose en su lugar el fondo DWS Akkumula. En octubre se registró un último cambio en la cartera con la entrada del fondo M&G Global Growth.

Clase Hedged del Moderate Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
03/10/08 – 31/12/09	7,62%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged. Este Subfondo fue lanzado el 3 de octubre de 2008.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución positiva a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, ya que el USD y el JPY se depreciaron frente al EUR. No obstante, la rentabilidad positiva de esta cobertura monetaria se vio en parte amortiguada por la cobertura de la GBP, que se apreció frente al EUR en 2009.

Perspectivas para el mercado en 2010

La mayoría de las principales economías han retornado a la senda del crecimiento, pero la recuperación aún parece bastante vacilante. Todavía no puede darse por sentado que un crecimiento autosostenido pueda servir como motor económico después de los estímulos reflacionarios y el final del proceso de reducción de inventarios. A este respecto, la desfavorable situación de la demanda de crédito no es una preocupación menor. En

cuanto a la economía estadounidense, seguimos anticipando que perderá parte de su vigor en el primer semestre de 2010 hasta estabilizarse en torno a una tasa de crecimiento inferior a su potencial conforme los efectos de las medidas de estímulo se diluyan. Si bien la inflación posiblemente haya subido más en diciembre, hasta el entorno del 2,7%, debería volver a desacelerarse durante el transcurso de 2010. La Reserva Federal, que ha estado pecando de cautelosa en sus diagnósticos macroeconómicos, reiteró su opinión de que los tipos se mantendrán bajos durante un período prolongado. Además, confirmó que la mayoría de las medidas extraordinarias de expansión cuantitativa adoptadas para inyectar liquidez en el sistema financiero se retirarán en los próximos meses, pero señaló que estaba dispuesta a cambiar los planes, si fuera necesario, para salvaguardar la estabilidad financiera. El crecimiento económico probablemente será moderado en Europa y la inflación permanecerá por debajo de los objetivos oficiales durante 2010. Habida cuenta de estas perspectivas y de la estabilidad del euro, no se prevé que el BCE aumente los tipos de interés. En el peor de los casos, podría empezar a apartarse de las medidas extraordinarias de política monetaria. Aunque Japón ha salido de la recesión, los temores a una recaída llevaron al gobierno y al Banco de Japón a instrumentar nuevas medidas encaminadas a impulsar el crecimiento y detener la actual caída de los precios ante el riesgo de que derivara en una espiral deflacionaria.

Dynamic Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	17,37%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos tanto de renta variable como de renta fija; en la actualidad, su cartera permanece invertida en nueve fondos objetivo. El Subfondo asigna un 60% de sus activos a fondos de renta variable, otro 30% a fondos de renta fija de la zona euro y el 10% restante a liquidez. Continuando con la tendencia que iniciara en marzo, el Subfondo se anotó unas sólidas ganancias en el tercer trimestre gracias al repunte de los mercados de deuda y renta variable. Nuevamente despuntaron los sectores de mayor riesgo, ya que los fondos con exposición significativa a deuda de alta rentabilidad, acciones de pequeña capitalización o renta variable de mercados emergentes, o a los sectores financieros y de recursos, se beneficiaron de los rebotes descritos por estos sectores. Por el contrario, los fondos que siguieron apostando por la inversión en deuda pública o en sectores defensivos, como las grandes farmacéuticas o empresas de productos básicos de consumo, quedaron rezagados. El BCE y el Banco de Inglaterra bajaron sus tipos de interés en un 1,50%, hasta el 1,00% y el 0,50%, respectivamente. En 2009, el Subfondo se revalorizó más de un 17%.

Las asignaciones instrumentadas en renta variable y renta fija de la zona euro incidieron favorablemente en la rentabilidad. En cuanto a los fondos objetivo, los de mejor comportamiento entre los que invierten en renta variable fueron el Schroders Global Active Value y el M&G Global Growth. Por lo que respecta a los de renta fija, el más destacado fue el Blackrock Euro Bond, mientras que el Aberdeen Euro Bond fue el único fondo objetivo que generó una rentabilidad negativa.

A mediados de julio, los fondos BlackRock Euro Bond Fund (Medium Duration), MS Euro Bond Fund (Medium Duration) y Aberdeen Global Euro Bond fueron vendidos, incorporándose a la cartera los fondos BlackRock Euro Short Duration Bond, Schroder Euro Short Term Bond, Parvest Euro Government Bond y el MS INV - Short Maturity Euro Bond. En septiembre, dentro del segmento de renta variable, el fondo AXA Rosenberg Global Equity Alpha fue vendido, comprándose en su lugar el fondo DWS Akkumula. En octubre se registró un último cambio en la cartera con la entrada del fondo M&G Global Growth.

Clase Hedged del Dynamic Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	17,19%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la apreciación sufrida por la GBP frente al EUR, si bien la depreciación del USD y el JPY frente a la moneda única europea amortiguó en parte la contribución neta negativa de la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

Lo peor de la crisis parece haber pasado. En los próximos 12 meses, la cuestión real se refiere a la sostenibilidad y magnitud de la recuperación actual. Un sistema económico con un bajo apalancamiento supone mucha mayor solidez pero también una tasa de crecimiento potencial más reducida. Así sucede especialmente en Estados Unidos y en los países desarrollados en general, en donde el motor demográfico del crecimiento es casi cero. Los altos niveles de desempleo supondrán una amenaza para la estabilidad económica y social. Las autoridades monetarias y fiscales se han esforzado por limitar los daños de la grave recesión. Las únicas respuestas creíbles han sido unos tipos de interés reales a corto negativos y unos ambiciosos paquetes de estímulo fiscal. Estas medidas han engordado sobremanera los balances de los bancos centrales y elevado la deuda y los déficits públicos. Ahora el debate se centra en las estrategias de los bancos centrales para retirar las actuales medidas extraordinarias de expansión cuantitativas de la oferta monetaria. Los bancos necesitan una mayor base de capital, que ha de conseguirse mediante la recapitalización. También se prevé un mayor grado de regulación financiera. En este momento, el problema real que aún no ha recibido respuesta es el desempleo y la necesidad de apoyo a las rentas de los consumidores. Las primas de riesgo se mantendrán elevadas en un futuro previsible, así como la volatilidad bursátil y los diferenciales crediticios. La expansión monetaria cuantitativa de la Reserva Federal planteará problemas a largo plazo para el poder adquisitivo del dólar.

Aggressive Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	25,80%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

El Subfondo se gestiona con vistas a mantener una exposición estratégica a fondos de renta variable internacional; en la actualidad, su cartera permanece invertida en diez fondos objetivo. El Subfondo asigna un 90% de sus activos a fondos de renta variable y mantiene el 10% restante en forma de liquidez. Un año después de que el colapso de Lehman Brothers hundiera los mercados de crédito, los mercados apuntan a que la economía finalmente habría tocado fondo y estaría tratando ahora de salir de la profunda sima en la que se halla. Si bien persisten grandes retos en cuanto a desempleo, niveles de endeudamiento y déficits presupuestarios, lo peor parece haber quedado atrás, y el mercado parece haber dejado a un lado sus temores.

En el transcurso del año, el Subfondo se anotó un avance de más del 25%. Los fondos Schroders Global Active Value y M&G Global Growth fueron las inversiones que más aportaron a la rentabilidad, mientras que el Goldman Sachs Global Equity Partners fue uno de los que peor incidencia tuvo. El factor que más puntos sumó a la rentabilidad del Subfondo fue su infraponderación en el sector de suministros públicos. Todos los fondos objetivo se anotaron ganancias en 2009.

El fondo Goldman Sachs Global Equity Partners Portfolio fue vendido a comienzos de agosto, mientras que el AXA Rosenberg Global Equity Alpha siguió sus pasos en septiembre. En ese mes, el fondo DWS Akkumula fue incorporado a la cartera y, a mediados de octubre, se registró el último cambio con la entrada del fondo M&G Global Growth.

Clase Hedged del Aggressive Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	25,58%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la apreciación sufrida por la GBP frente al EUR, si bien la depreciación del USD y el JPY frente a la moneda única europea amortiguó en parte la contribución neta negativa de la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

En el próximo año, la economía mundial se recuperará probablemente de forma dispar. En China y otros países emergentes, creemos que el crecimiento será relativamente sólido, aunque inferior al registrado antes de la crisis financiera que empezó en 2008. En las economías desarrolladas, se prevé que la recuperación sea más moderada. En Estados Unidos, el crecimiento al inicio del período probablemente se reactivará al unísono con el descenso de la tasa de reducción de stocks empresariales. Lo más probable es que se asista a una recuperación mundial desacompanada, debido al distinto estado en el que las economías desarrolladas y emergentes se hallaban antes de sumirse en la crisis, principalmente en lo relativo al estado de las cuentas de sus sectores público y privado. Los principales países emergentes presentaban unos niveles de deuda pública y de los consumidores relativamente discretos, lo que les ha dejado amplio margen para impulsar el consumo privado y financiar sus planes de estímulo fiscal. Por el contrario, EE.UU. y otras economías desarrolladas se encontraban, y siguen estando, en la situación opuesta.

Mediolanum BlackRock Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	29,20%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

En 2009, el Subfondo se revalorizó por encima de un 29%. A comienzos de año, la exposición a renta variable se redujo, acentuándose con ello su infraponderación. El peso dentro de esta clase de activo se puso en los valores defensivos de gran capitalización con balances saneados y sólida generación de caja. Asimismo, se incorporaron nuevos bonos corporativos a la cartera, primándose en especial los de corta duración con calificaciones de solvencia asignadas de categoría de inversión ("investment grade")

En marzo se incrementó ligeramente la exposición a renta variable, para reducirla de nuevo en junio, al tiempo que se sumó algo de duración dentro del segmento de renta fija de la cartera. El Subfondo mantuvo una posición neutral en mercados emergentes, correspondiendo dentro de ella el mayor peso a las regiones de Asia Pacífico y Latinoamérica, mientras se infraponderaba la Europa emergente. En cuanto a los mercados desarrollados, el Subfondo mantuvo sendas posiciones sobreponderada e infraponderada en EE.UU. y la zona euro, respectivamente.

A finales de octubre, el Subfondo mantenía una posición sobreponderada en mercados de renta variable, con una exposición positiva a mercados emergentes, sobre todo de la región latinoamericana, así como en Asia y los países emergentes europeos. En las postrimerías de 2009, el Subfon-

do tenía asignados un 90,5% de sus activos a renta variable y el 9,50% restante a renta fija.

En 2009, los fondos objetivo que más aportaron a la rentabilidad fueron el BlackRock Asian Dragon, el BlackRock US Flexible y el BlackRock US Growth, mientras que el Blackrock United Kingdom Equity fue el único fondo objetivo que generó una rentabilidad negativa.

Mediolanum BlackRock Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	29,20%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

En 2009, el Subfondo se revalorizó por encima de un 29%. A comienzos de año, la exposición a renta variable se redujo, acentuándose con ello su infraponderación. El peso dentro de esta clase de activo se puso en los valores defensivos de gran capitalización con balances saneados y sólida generación de caja. Asimismo, se incorporaron nuevos bonos corporativos a la cartera, primándose en especial los de corta duración con calificaciones de solvencia asignadas de categoría de inversión ("investment grade").

En marzo se incrementó ligeramente la exposición a renta variable, para reducirla de nuevo en junio, al tiempo que se sumó algo de duración dentro del segmento de renta fija de la cartera. El Subfondo mantuvo una posición neutral en mercados emergentes, correspondiendo dentro de ella el mayor peso a las regiones de Asia Pacífico y Latinoamérica, mientras se infraponderaba la Europa emergente. En cuanto a los mercados desarrollados, el Subfondo mantuvo sendas posiciones sobreponderada e infraponderada en EE.UU. y la zona euro, respectivamente.

A finales de octubre, el Subfondo mantenía una posición sobreponderada en mercados de renta variable, con una exposición positiva a mercados emergentes, sobre todo de la región latinoamericana, así como en Asia y los países emergentes europeos. En las postrimerías de 2009, el Subfondo tenía asignados un 90,5% de sus activos a renta variable y el 9,50% restante a renta fija.

En 2009, los fondos objetivo que más aportaron a la rentabilidad fueron el BlackRock Asian Dragon, el BlackRock US Flexible y el BlackRock US Growth, mientras que el Blackrock United Kingdom Equity fue el único fondo objetivo que generó una rentabilidad negativa.

Clase Hedged del Mediolanum BlackRock Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	28,36%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged..

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la depreciación sufrida por la GBP frente al EUR, si bien la depreciación del USD y el JPY frente a la moneda única europea amortiguó en parte la contribución neta negativa de la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

La expansión económica mundial está siendo liderada por los países que aúnan las ventajas de una o varias de las siguientes características: (1) amplia difusión de la tecnología y prácticas empresariales avanzadas, de modo que los trabajadores puedan conseguir, operando en entornos más eficientes, incrementos de productividad, (2) aumento de la demanda mundial de materias primas como consecuencia del auge de la clase media en todo el mundo y (3) sólida posición de las finanzas externas e internas con

escasas restricciones por los excesos de endeudamiento pasados. Creemos que estas características fundamentales subyacentes contribuirán a impulsar un crecimiento razonable en 2010. Muchos países emergentes encajan en este perfil, especialmente en Asia. Con todo, existen algunas excepciones entre estos países, principalmente en partes de Europa del Este y Latinoamérica. La expansión económica será probablemente menor en las economías desarrolladas que, como Estados Unidos, Europa, Japón y Reino Unido, han sufrido una forma u otra de burbuja especulativa.

Mediolanum JPMorgan Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	28,30%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

En 2009, el Subfondo se anotó una rentabilidad superior al 28%, que refleja la mejora de las condiciones del mercado. Si bien el segundo trimestre arrancó como terminó el primero, esto es con los mercados bursátiles al alza, desde finales de mayo estos mercados parecieron perder ímpetu para posteriormente estabilizarse durante el resto del trimestre. En el tercer trimestre, un año después de que el colapso de Lehman Brothers hundiera los mercados de crédito, los mercados apuntan a que la economía finalmente habría tocado fondo y estaría tratando ahora de salir de la profunda sima en la que se halla. Si bien persisten grandes retos en cuanto a desempleo, niveles de endeudamiento y déficits presupuestarios, lo peor parece haber quedado atrás, y el mercado parece haber dejado a un lado sus temores.

En cuanto a la selección de fondos, los de renta variable que más aportaron a la rentabilidad absoluta fueron el JPMorgan US Select 130/30 Equity y el JPMorgan Global Natural Resources, mientras que el JPMorgan America Equity fue la inversión que más restó a la rentabilidad al generar unos resultados negativos durante el tiempo en que estuvo en cartera.

Clase Hedged del Aggressive Collection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	27,35%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la depreciación sufrida por la GBP frente al EUR, si bien la depreciación del USD y el JPY frente a la moneda única europea amortiguó en parte la contribución neta negativa de la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

Los mercados mundiales de renta variable deberían poder mantener su fase alcista, ya que habrá pruebas de que la economía mundial está mejorando y los beneficios empresariales creciendo. No es probable que el ritmo de ganancias registrado a comienzos de año pueda mantenerse en 2010. La economía mundial está atravesando un proceso de recuperación, con crecimiento en los países en desarrollo e indicios de mejora en las economías desarrolladas. En el próximo año, prevemos un crecimiento económico mundial decoroso y un sólido rebote de los beneficios empresariales. No obstante, en 2010 habrá ciertas dificultades, como el incremento de la regulación, las subidas de impuestos y los efectos de la enorme deuda contraída por los gobiernos, especialmente en Estados Unidos y Europa, con objeto de estimular el crecimiento.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	28,08%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L.

En 2009, el Subfondo se anotó una rentabilidad superior al 28%, que refleja la mejora de las condiciones del mercado. Continuando con la tendencia que iniciara en marzo, el Subfondo se anotó unas sólidas ganancias en el tercer trimestre gracias al repunte de los mercados de deuda y renta variable. Nuevamente despuntaron los sectores de mayor riesgo, ya que los fondos con exposición significativa a deuda de alta rentabilidad, acciones de pequeña capitalización o renta variable de mercados emergentes, o a los sectores financieros y de recursos, se beneficiaron de los rebotes descritos por estos sectores. Por el contrario, los fondos que siguieron apostando por la inversión en deuda pública o en sectores defensivos, como las grandes farmacéuticas o empresas de productos básicos de consumo, quedaron rezagados. Al cierre del ejercicio, el Subfondo tenía asignados un 90,5% de sus activos a fondos de renta variable y su 9,50% restante a fondos de renta fija.

En 2009, los fondos de renta variable que más aportaron a la rentabilidad fueron el Morgan Stanley Eurozone Equity Alpha, el Morgan Stanley US Value Equity y el Morgan Stanley American Franchise. Por su parte, el fondo Morgan Stanley Diversified Alpha Plus 400 fue la inversión que peor incidencia tuvo en los resultados al registrar una rentabilidad negativa.

Clase Hedged del Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Fund

Rentabilidad	Subfondo*
31/12/08 – 31/12/09	27,32%

* Rentabilidad en euros, neta de comisión de gestión, comisión en función de resultados y costes, y basada en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase L Hedged.

La cobertura del riesgo de cambio, instrumentada mediante la celebración de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una contribución ligeramente negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura de este Subfondo, debido a la apreciación sufrida por la GBP frente al EUR, si bien la depreciación del USD y el JPY frente a la moneda única europea amortiguó en parte la contribución neta negativa de la libra esterlina.

Perspectivas para el mercado en 2010

En el próximo año, la economía mundial se recuperará probablemente de forma dispar. En China y otros países emergentes, creemos que el crecimiento será relativamente sólido, aunque inferior al registrado antes de la crisis financiera que empezó en 2008. En las economías desarrolladas, se prevé que la recuperación sea más moderada. En Estados Unidos, el crecimiento al inicio del período probablemente se reactivará al unísono con el descenso de la tasa de reducción de stocks empresariales. Lo más probable es que se asista a una recuperación mundial desacompañada, debido al distinto estado en el que las economías desarrolladas y emergentes se hallaban antes de sumirse en la crisis, principalmente en lo relativo al estado de las cuentas de sus sectores público y privado. Los principales países emergentes presentaban unos niveles de deuda pública y de los consumidores relativamente discretos, lo que les ha dejado amplio margen para impulsar el consumo privado y financiar sus planes de estímulo fiscal. Por el contrario, EE.UU. y otras economías desarrolladas se encontraban, y siguen estando, en la situación opuesta.

Perfil de las Gestoras Delegadas de Inversiones

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management es una de las unidades de la División de Gestión de Inversiones de Goldman Sachs. Esta División de Gestión de Inversiones se constituyó como división operativa de Goldman Sachs el 1 de septiembre de 1999. La división cuenta actualmente con una plantilla de 2.800 empleados repartidos en 36 países. A 31 de diciembre de 2009, Goldman Sachs Asset Management gestionaba un volumen de activos valorado en alrededor de 525.000 millones de EUR.

Goldman Sachs es una de las 10 principales gestoras de activos del mundo. La unión de los recursos de una gran empresa con el enfoque propio de una boutique especializada permite a los equipos de inversión independientes de GSAM ofrecer una amplia y competitiva gama de productos de diferentes clases, regiones y niveles de riesgo. Asimismo, la organización es reconocida como una entidad líder en la gestión y optimización del riesgo.

Ashmore Investment Management Limited

Ashmore Investment Management Limited se constituyó en 1992, y es una de las principales gestoras mundiales especializadas en mercados emergentes. A 31 de diciembre de 2009, su volumen de activos gestionado ascendía a alrededor de 22.000 millones de EUR. Ashmore Investment Management Limited tiene su sede en Londres y cuenta con una plantilla de 155 empleados repartidos en seis países.

La estrategia de inversión de Ashmore Investment Management Limited se apoya en una filosofía perfectamente contrastada. La entidad aplica un enfoque activo en el que la selección de valores se hace depender de criterios de "valor" y se articula fundamentalmente en torno a un estilo descendente ("top-down"). Con ello, se busca generar como resultado final una rentabilidad total, asumiendo para ello un reducido nivel de riesgo a lo largo de un ciclo completo y gestionando de manera activa la liquidez. Para el análisis de los aspectos políticos, económicos, financieros y técnicos, la entidad se vale de su amplia experiencia y de la información que recaba a través de su red de contactos. Esto permite a Ashmore Investment Management Limited aplicar la misma filosofía en todos sus productos/temas de inversión. La entidad adopta un enfoque ascendente ("bottom-up") en la selección de valores de deuda empresarial, concediendo especial atención a la actividad corporativa y a las situaciones de reestructuración especiales.

Fortis Investment Management UK Limited

Fortis Investment Management UK Limited se constituyó en 1970. Su antecesora, ABN AMRO Asset Management Limited, pasó a denominarse Fortis Investment Management UK Limited el 26 de junio de 2008 a raíz de la fusión de Fortis Investments con ABN AMRO Asset Management. A 31 de diciembre de 2009, su volumen de activos gestionado ascendía a 530.000 millones de EUR (incluidos activos bajo asesoramiento).

Fortis Investments es una gestora internacional de activos que, una vez complete su inminente fusión con BNP Paribas Investment Partners, estará llamada a convertirse en un grupo de primera línea en la escena internacional y en la quinta mayor gestora de activos europea. Asimismo, gozará de una amplia diversificación geográfica, con alrededor de 5.000 profesionales distribuidos entre 45 países de Europa, Asia y América. Gracias a los cerca de 600 empleados con los que cuenta para atender a su clientela institucional y de distribución en 70 países distintos, incluidos sus cinco mercados principales (Francia, Italia, Bélgica, Luxemburgo y Países Bajos), Fortis Investments operará como una organización auténticamente orientada al cliente.

Aberdeen Fund Management Limited

Aberdeen Fund Management Limited se constituyó en 1983 y es una filial al 100% de Aberdeen Asset Management PLC. A 31 de diciembre de 2009, el volumen de activos gestionado por Aberdeen Asset Management ascendía a 161.800 millones de EUR, de los que un 40% corresponden a renta fija, un 39% a renta variable, un 15% a inversiones inmobiliarias y el 6% restante a activos múltiples. Aberdeen Asset Management tiene su sede en Aberdeen y emplea a 1.800 personas en 24 países.

Aberdeen Asset Management pretende batir la rentabilidad de un índice de referencia, incurriendo para ello en un nivel de riesgo limitado. Con tal fin, opera en un entorno de riesgo controlado y en el marco de una estructura de asunción de responsabilidades perfectamente acotada. Su enfoque combina inputs mundiales para generar una cartera diversificada. Su gestión activa garantiza el recurso a operaciones tácticas para generar la máxima rentabilidad posible a partir de opiniones estratégicas. Dichas opiniones y posiciones tácticas incluyen asignaciones a valores, formen o no parte del índice de referencia, estrategias sobre la curva de rentabilidades y con valores de deuda empresarial, así como acciones concretas. Su actual posicionamiento incorpora una asignación sobreponderada a deuda empresarial. Ésta se encuentra concentrada en valores financieros preferentes con vencimientos a corto plazo, y presenta un sesgo de duración larga frente al índice de referencia.

Informe de Auditoría Independiente dirigido a los partícipes de Mediolanum Best Brands

Hemos auditado las cuentas anuales de Mediolanum Best Brands correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, que comprenden el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de participaciones participativas reembolsables y la Memoria relativa a dichas cuentas anuales (notas 1 a 23). Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con las normas de contabilidad que se exponen en este documento.

El presente informe ha sido elaborado para y sólo para el colectivo de Partícipes del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el artículo 85(1) del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"). Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría al objeto de informar a los Partícipes del Fondo sobre aquellos asuntos que se nos exige comunicarles en un informe de auditoría, y con ninguna otra finalidad. En la máxima medida permitida en Derecho, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna frente a nadie distinto del Fondo o su colectivo de Partícipes derivada de nuestra labor de auditoría, de este informe o de las opiniones que nos hayamos formado.

Responsabilidades respectivas de la Sociedad Gestora, del Fiduciario y de los Auditores

En la "Declaración de Responsabilidades de la Sociedad Gestora" se enumeran las responsabilidades que ésta tiene de elaborar el informe anual y de formular las cuentas anuales del Fondo de conformidad con el Derecho irlandés aplicable y con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda. Las responsabilidades del Fiduciario se exponen en "Informe y responsabilidades del Fiduciario".

Nuestra responsabilidad consiste en auditar las cuentas anuales de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios aplicables y con las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda).

Incluimos nuestra opinión acerca de si las cuentas anuales expresan una imagen fiel y han sido correctamente formuladas de conformidad con el Reglamento. Asimismo, manifestamos si hemos obtenido toda la información y las aclaraciones que hemos considerado necesarias para nuestra auditoría y si las cuentas anuales del Fondo concuerdan con la información obrante en los libros de contabilidad.

Hemos examinado si los Inventarios de cartera han sido elaborados de conformidad con los requisitos enunciados en las Circulares promulgadas por la Autoridad Irlandesa Reguladora de los Servicios Financieros ("IFSRA"; el "Regulador Financiero") al amparo del citado Reglamento, y les indicamos si éste no ha sido el caso.

Hemos leído la restante información contenida en el Informe anual y evaluado su coherencia con los estados financieros auditados. Dicha otra información sólo incluye los documentos "Informe y responsabilidades del Fiduciario" e "Informe de la Gestora de Inversiones". Hemos considerado las implicaciones que se derivarían para nuestro informe del hecho de que tuviésemos conocimiento de cualquier error aparente o incoherencia significativa con las cuentas anuales. Nuestras responsabilidades no se extienden a ninguna otra información.

Base de nuestra opinión de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría que sanciona el Consejo de Prácticas de Auditoría (Auditing Practices Board). Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y datos consignados en las cuentas anuales. Incluye, asimismo, una evaluación de las principales estimaciones y valoraciones realizadas por la Sociedad Gestora en la formulación de las cuentas anuales, así como de la adecuación de las normas de contabilidad aplicadas a las circunstancias concretas del Fondo, la aplicación uniforme de las mismas y su adecuado desglose.

Hemos planificado y realizado nuestra auditoría con vistas a obtener toda la información y aclaraciones que consideramos necesarias para tener evidencias suficientes que nos permitan ofrecer garantías razonables de la inexistencia de errores sustanciales en las cuentas anuales, ya tuviesen su origen en actividades fraudulentas o en cualquier otra irregularidad o error. Para formarnos nuestra opinión, hemos evaluado asimismo la idoneidad global de la presentación de la información en las cuentas anuales.

Opinión

En nuestra opinión, las citadas cuentas anuales expresan la imagen fiel de la situación patrimonial del Fondo a 31 de diciembre de 2009, así como del resultado de sus operaciones en el ejercicio terminado en dicha fecha, y han sido formuladas correctamente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

Hemos obtenido toda la información y aclaraciones que consideramos necesarias para nuestra auditoría. Las cuentas anuales del Fondo concuerdan con la información obrante en los libros de contabilidad.

Ernst & Young

Chartered Accountants and Registered Auditors

Dublín 2

Fecha:

Balance

A 31 de diciembre de 2009

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	172.027.381	122.538.669	172.070.079	132.991.640
Liquidez en bancos (nota 11)	17.885.348	7.532.963	18.108.352	8.078.928
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	79.802
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.438.723	1.114.630	1.285.062	810.613
Intereses y dividendos a cobrar, netos	16.161	8.814	17.785	29.425
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	64.320	57.316	-	42.254
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Otros activos	-	5.488	-	-
TOTAL ACTIVO	191.431.933	131.257.880	191.481.278	142.032.662
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	491.711	155.415	411.503	310.546
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	7.421	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	303.302	220.812	307.501	230.400
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	103.476	-	59.717	-
Otros gastos a pagar	49.322	123.839	51.267	134.546
TOTAL PASIVO	947.811	500.066	837.409	675.492
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	190.484.122	130.757.814	190.643.869	141.357.170
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	52.401.421,380	51.498.799,932	36.106.181,301	35.830.391,031
Valor liquidativo de la Participación	3,010	2,262	4,347	3,473
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	3.659.04,,445	1.499.166,703	3.418.570,890	1.572.202,268
Valor liquidativo de la Participación	4,038	3,030	4,878	3,969
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	2.683.682,982	2.246.435,064	1.764.701,580	1.596.922,054
Valor liquidativo de la Participación	4,884	3,689	6,706	5,384
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	616.268,704	240.734,148	540.202,716	257.788,394
Valor liquidativo de la Participación	7,904	5,950	9,478	7,762
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	579,000	1.019,000
Valor liquidativo de la Participación	-	-	117,588	93,548

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	119.320.505	96.135.796	253.567.949	119.663.589
Liquidez en bancos (nota 11)	12.825.000	5.305.822	29.977.765	7.437.835
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	743.966	696.203	4.046.661	1.326.312
Intereses y dividendos a cobrar, netos	12.654	7.229	28.646	50.564
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	89.420	32.795	-	-
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	4.189
TOTAL ACTIVO	132.991.545	102.177.845	287.621.021	128.482.489
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	45.123	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	117
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	405.449	160.555	652.970	212.021
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	213.042	164.914	517.057	239.835
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	-	-	172.343	-
Otros gastos a pagar	35.232	104.835	70.226	130.547
TOTAL PASIVO	698.846	430.304	1.412.596	582.520
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	132.292.699	101.747.541	286.208.425	127.898.897
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	23.383.737,402	23.225.305,509	26.693.373,131	19.572.063,993
Valor liquidativo de la Participación	4,812	3,874	8,913	5,521

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	1.740.076,717	940.801,207	-	-
Valor liquidativo de la Participación	4,643	3,741	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	1.192.985,605	1.181.456,809	3.233.430,668	2.108.026,809
Valor liquidativo de la Participación	7,171	5,802	14,932	9,295
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	343.238,558	190.709,230	-	-
Valor liquidativo de la Participación	9,129	7,382	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales

(expresado en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	50.545.069	30.421.545	286.753.686	276.103.224
Liquidez en bancos (nota 11)	5.305.931	1.728.905	8.290.018	9.963.812
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	555.228	312.704	5.708.076	3.303.282
Intereses y dividendos a cobrar, netos	3.662	12.337	4.598.836	5.307.109
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	414.120	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	11.506	6.742	-	-
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Otros activos	-	3.152	-	-
TOTAL ACTIVO	56.421.396	32.485.385	305.764.736	294.677.427
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	1.600
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	9.004.356	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	265.748	29.676	1.823.568	1.961.843

(expresado en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	242.375
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	99.103	62.114	269.550	266.221
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	43.458	-	9.794	56.306
Otros gastos a pagar	15.174	33.140	78.288	276.501
TOTAL PASIVO	423.483	124.930	11.185.556	2.804.846
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	55.997.913	32.360.455	294.579.180	291.872.581
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	32.206.754,560	29.587.228,999	41.371.306,339	41.005.298,299
Valor liquidativo de la Participación	1,439	0,955	5,839	5,703
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	1.229.709,408	1.218.164,077
Valor liquidativo de la Participación	-	-	4,934	4,908
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	651.171,927	144.804,326	-	-
Valor liquidativo de la Participación	5,748	3,803	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	1.107.605,422	1.068.665,772	3.408.000,477	4.037.230,932
Valor liquidativo de la Participación	4,425	2,951	11,428	11,189
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	825.517,529	710.988,511
Valor liquidativo de la Participación	-	-	9,708	9,675
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	87.235,304	51.616,024	-	-
Valor liquidativo de la Participación	11,419	7,606	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	327.890.829	164.530.864	5.322.849	1.817.837
Liquidez en bancos (nota 11)	17.518.575	11.065.867	255.121	61.716
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	4.576.603	1.577.820	24.214	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	5.813.895	1.417.184	1.184.746	14.382
Intereses y dividendos a cobrar, netos	6.379.458	5.112.004	29	126
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	1.837.208	-	879	1.135
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	1.518.153	-	-
Otros activos	-	42.107	7.484	-
TOTAL ACTIVO	364.016.568	185.263.999	6.795.322	1.895.196
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	22.870
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.629.731	334.195	-	-
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	1.562.829	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	572.259	293.927	8.337	2.686
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	45.602	-	1.477	-
Otros gastos a pagar	91.592	1.823.011	2.394	3.173
TOTAL PASIVO	2.339.184	4.013.962	12.208	28.729
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	361.677.384	181.250.037	6.783.114	1.866.467
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	8.045.872,408	10.503.040,203	299.188,554	41.496,127
Valor liquidativo de la Participación	7,022	4,892	5,214	4,846
Número de participaciones 'B' en circulación	8.920.877,227	7.274.712,957	-	-
Valor liquidativo de la Participación	4,284	3,145	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	4.704.265,049	1.874.361,812	455.717,430	164.764,355
Valor liquidativo de la Participación	5,742	3,970	5,226	4,856
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	10.704.525,154	2.792.172,327	-	-
Valor liquidativo de la Participación	4,802	3,512	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	2.713.585,020	2.536.478,923	64.938,344	15.015,123
Valor liquidativo de la Participación	10,584	7,397	10,392	9,688
Número de participaciones 'B' en circulación	6.960.384,983	5.817.615,838	-	-
Valor liquidativo de la Participación	6,884	5,070	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	2.762.983,331	1.648.717,229	208.024,050	74.127,850
Valor liquidativo de la Participación	11,291	7,828	10,417	9,710

(expresado en EUR)	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	8.569.286,676	4.137.095,142	-	-
Valor liquidativo de la Participación	9,419	6,907	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	DYNAMIC COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	25.648.837	19.540.122	166.432.026	133.845.133
Liquidez en bancos (nota 11)	2.867.059	2.444.237	17.236.076	6.809.254
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	197.107	96.135	929.605	646.335
Intereses y dividendos a cobrar, netos	1.807	3.450	14.855	8.007
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	3.875	6.637	40.083	70.594
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	28.718.685	22.090.581	184.652.645	141.379.323
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	146.152	84.552	475.669	197.292
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	51.046	40.771	377.172	304.820
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	10.174	-	91.709	-
Otros gastos a pagar	8.687	22.176	48.658	162.849
TOTAL PASIVO	216.059	147.499	993.208	664.961
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	28.502.626	21.943.082	183.659.437	140.714.362
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	1.230.818,051	998.629,154	12.341.808,794	11.111.041,226
Valor liquidativo de la Participación	4,784	4,076	4,628	3,679
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	636.160,599	172.076,401	2.787.321,292	1.494.120,841

(expresado en EUR)	DYNAMIC COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Valor liquidativo de la Participación	5,072	4,328	4,580	3,647
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	2.134.192,893	2.321.681,824	14.561.149,476	15.384.832,796
Valor liquidativo de la Participación	8,393	7,173	7,368	5,881
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	146.205,153	54.860,974	721.929,407	543.818,808
Valor liquidativo de la Participación	10,093	8,659	8,988	7,200
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	262.856.275	105.500.418	216.742.539	90.824.773
Liquidez en bancos (nota 11)	1.299.077	3.278.875	1.295.671	2.553.357
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	18.049.711	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	4.085.527	3.158.149	3.047.959	2.680.793
Intereses y dividendos a cobrar, netos	853	5.505	1.001	4.514
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	257.717	233.126	222.024	196.333
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	-
Otros activos	6.451	73.754	6.451	-
TOTAL ACTIVO	286.555.611	112.249.827	221.315.645	96.259.770
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	1.300.858	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	12.517.086	-	-	1.011.266
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	924.586	103.038	822.283	86.903
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	-
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	-	-

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	518.521	214.475	421.653	181.770
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	129.253	-	96.903	-
Otros gastos a pagar	68.681	103.207	56.464	87.788
TOTAL PASIVO	15.458.985	420.720	1.397.303	1.367.727
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	271.096.626	111.829.107	219.918.342	94.892.043
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	27.625.481,744	14.933.226,470	23.588.304,179	12.902.235,513
Valor liquidativo de la Participación	4,597	3,558	4,456	3,473
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	17.134.435,818	6.701.639,680	13.863.993,844	5.856.929,563
Valor liquidativo de la Participación	4,395	3,424	4,270	3,353
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	5.081.501,643	3.884.138,983	4.327.567,352	3.378.146,097
Valor liquidativo de la Participación	9,128	7,093	8,849	6,924
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	2.573.115,028	1.203.603,927	2.039.155,251	1.056.331,173
Valor liquidativo de la Participación	8,714	6,816	8,489	6,684
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la Participación	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVO				
Cartera de valores, a precios de mercado (nota 2(d))	201.640.526	88.077.828	2.260.818.550	1.381.991.438
Liquidez en bancos (nota 11)	999.837	2.209.347	133.863.830	68.470.918
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	2.167.264	-	24.817.792	1.657.622
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.582.220	2.483.346	31.618.775	18.060.068
Intereses y dividendos a cobrar, netos	669	2.601	11.076.416	10.551.685
Plusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	414.120	-
Plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	180.914	197.618	2.707.946	844.550
Plusvalía latente en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-	1.518.153
Otros activos	6.451	-	26.837	128.690
TOTAL ACTIVO	207.577.881	92.970.740	2.465.344.266	1.483.223.124
PASIVO				
Crédito en cuenta corriente bancaria (nota 11)	1.177.300	-	2.523.281	1.600
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	21.521.442	1.034.253
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	794.761	76.286	8.844.131	3.712.322
Minusvalía latente en contratos de futuros (nota 15)	-	-	-	242.375
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas (nota 13)	-	-	7.421	1.562.829
Comisiones de Gestión y Asesoramiento a pagar (nota 8)	392.578	179.155	4.051.121	2.401.900
Comisiones en función de resultados a pagar (nota 9)	52.608	-	816.514	56.306
Otros gastos a pagar	52.580	88.031	628.565	3.093.643
TOTAL PASIVO	2.469.827	343.472	38.392.475	12.105.228
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	205.108.054	92.627.268	2.426.951.791	1.471.116.824
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación	22.025.787,590	12.501.538,205		
Valor liquidativo de la Participación	4,561	3,561		
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-		
Valor liquidativo de la Participación	-	-		
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	12.034.555,956	5.404.116,548		
Valor liquidativo de la Participación	4,423	3,474		
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-		
Valor liquidativo de la Participación	-	-		
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación	3.882.978,778	3.141.254,326		
Valor liquidativo de la Participación	9,057	7,100		
Número de participaciones 'B' en circulación	-	-		
Valor liquidativo de la Participación	-	-		
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación	1.849.637,002	1.014.986,069		
Valor liquidativo de la Participación	8,786	6,932		

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación	-	-		
Valor liquidativo de la Participación	-	-		
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación	-	-		
Valor liquidativo de la Participación	-	-		

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresada en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	20.317	9.443.535	-	12.603.222
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	99.969	913.305	102.466	471.947
Otros ingresos	20.298	211.036	157.820	429.410
TOTAL INGRESOS	140.584	10.567.876	260.286	13.504.579
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	3.119.458	12.675.576	3.141.999	6.629.113
Comisiones en función de resultados (nota 9)	2.086.687	3.833.542	2.765.508	1.107.401
Comisiones del Fiduciario	31.981	131.089	30.842	62.653
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	46.713	103.674	51.513	77.629
Honorarios de auditoría	4.997	5.763	5.003	6.230
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	52.671	44.496	56.589	71.532
Otros gastos	156.035	1.245.037	265.428	335.098
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	119	2.731.935	-	2.581.128
TOTAL GASTOS	5.498.661	20.771.112	6.316.882	10.870.784
RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(5.358.077)	(10.203.236)	(6.056.596)	2.633.795
Plusvalía /(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(20.094.598)	(341.450.916)	(28.513.056)	(42.559.155)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	75.341	1.431.484	(121.717)	402.354
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(1.142.788)	-	(446.985)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(418.965)	(3.258.293)	571	(265.625)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(20.438.222)	(344.420.513)	(28.634.202)	(42.869.411)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	71.207.536	30.494.625	72.035.660	(139.806.214)
Contratos de futuros	-	(171.601)	-	(29.921)
Contratos a plazo sobre divisas	7.004	1.104.280	(49.675)	(5.293)
Opciones	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA (MINUSVALÍA) LATENTE	71.214.540	31.427.304	71.985.985	(139.841.428)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	45.418.241	(323.196.445)	37.295.187	(180.077.044)
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	45.418.241	(323.196.445)	37.295.187	(180.077.044)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	2.130	2.544.316	61.440	6.813.140
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	72.613	238.080	125.784	443.431
Otros ingresos	8.866	36.415	357.869	86.099
TOTAL INGRESOS	83.609	2.818.811	545.093	7.342.670
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	2.276.557	3.771.228	4.387.282	6.119.052
Comisiones en función de resultados (nota 9)	1.719.715	1.121.267	4.404.236	2.834.119
Comisiones del Fiduciario	17.125	35.944	39.211	64.415
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	43.429	55.397	48.262	49.078
Honorarios de auditoría	3.469	4.484	7.504	5.626
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalia	47.044	47.820	72.471	87.745
Otros gastos	111.941	228.331	291.066	324.206
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	103.341	6.940	633.229
TOTAL GASTOS	4.219.280	5.367.812	9.256.972	10.117.470
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(4.135.671)	(2.549.001)	(8.711.879)	(2.774.800)
Plusvalía /(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(6.364.051)	(46.126.645)	(7.692.951)	41.780.075
Minusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(88.571)	(997.341)	-	(511.039)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(81.780)	-	(327.701)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	322.695	148.936	(218.527)	(1.131.429)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	(18.123)
TOTAL PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(6.129.927)	(47.056.830)	(7.911.478)	39.791.783
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	35.428.083	(40.632.570)	106.411.747	(206.536.458)
Contratos de futuros	-	63.849	-	8.537
Contratos a plazo sobre divisas	56.625	(95.724)	-	-
Opciones	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	270.082
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	35.484.708	(40.664.445)	106.411.747	(206.257.839)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	25.219.110	(90.270.276)	89.788.390	(169.240.856)
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	25.219.110	(90.270.276)	89.788.390	(169.240.856)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	-	1.032.973	-	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	9.288.356	11.195.385
Intereses bancarios, netos	26.372	174.975	60.234	676.547
Otros ingresos	72.344	19.292	17.503	70
TOTAL INGRESOS	98.716	1.227.240	9.366.093	11.872.002
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	964.683	1.379.176	3.135.259	3.402.496
Comisiones en función de resultados (nota 9)	826.220	522.444	403.157	182.071
Comisiones del Fiduciario	8.558	14.056	56.939	61.429
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	22.134	17.052	139.365	111.203
Honorarios de auditoría	1.470	1.426	7.727	12.863
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	16.606	13.979	48.698	34.400
Otros gastos	54.384	90.914	266.070	402.269
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	199.133	-	-
TOTAL GASTOS	1.894.055	2.238.180	4.057.215	4.206.731
RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(1.795.339)	(1.010.940)	5.308.878	7.665.271
Plusvalía /(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(749.953)	(19.529.889)	1.759.164	(2.765.182)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	8.320	127.884	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(1.210.030)	(1.595.802)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(90.418)	(51.657)	(179)	-
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	(216)	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(832.051)	(19.453.878)	548.955	(4.360.984)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	20.149.632	(10.308.846)	22.365	5.189.610
Contratos de futuros	-	-	656.496	(242.375)
Contratos a plazo sobre divisas	4.763	(50.336)	-	-
Opciones	-	64.087	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	241	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	20.154.395	(10.294.854)	678.861	4.947.235
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	17.527.005	(30.759.672)	6.536.694	8.251.522
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	(246.178)	(183.485)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	17.527.005	(30.759.672)	6.290.516	8.068.037

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	25.383	-	46.235	1.374
Intereses de inversiones en valores	21.062.463	18.814.285	-	-
Intereses bancarios, netos	3.295	370.598	508	644
Otros ingresos	-	52.196	461	-
TOTAL INGRESOS	21.091.141	19.237.079	47.204	2.018
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	5.138.851	4.331.084	57.886	7.231
Comisiones en función de resultados (nota 9)	4.591.263	1.048.691	12.670	-
Comisiones del Fiduciario	54.213	42.362	649	76
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	76.920	60.044	9.096	2.326
Honorarios de auditoría	9.484	10.166	178	82
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	102.825	70.013	571	6
Otros gastos	241.610	325.552	5.571	1.728
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	15.522	-	-	-
TOTAL GASTOS	10.230.688	5.887.912	86.621	11.449
RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	10.860.453	13.349.167	(39.417)	(9.431)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(14.430.463)	(16.101.544)	71.998	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2.109.665)	2.879.759	5.113	4.412
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(1.772)	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(244.304)	(53.600)	(1.143)	(1.279)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL PLUSVALÍA/ (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(16.784.432)	(13.277.157)	75.968	3.133
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	93.099.144	(57.033.570)	208.792	(33.395)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.400.037	(3.049.865)	(256)	1.135
Opciones	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	96.499.181	(60.083.435)	208.536	(32.260)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	90.575.202	(60.011.425)	245.087	(38.558)
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	(6.152.897)	(5.083.416)	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	84.422.305	(65.094.841)	245.087	(38.558)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	DYNAMIC COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	65.583	597.716	14.502	4.022.740
Intereses de inversiones en valores	-	1.106.105	-	-
Intereses bancarios, netos	22.262	86.675	94.983	308.104
Otros ingresos	31.426	6.631	324.180	91.907
TOTAL INGRESOS	119.271	1.797.127	433.665	4.422.751
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	545.552	1.091.741	4.025.153	5.294.657
Comisiones en función de resultados (nota 9)	228.508	86.773	2.076.931	916.213
Comisiones del Fiduciario	5.619	16.823	33.484	34.250
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	20.497	18.546	49.757	58.243
Honorarios de auditoría	745	967	4.818	6.201
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	10.146	9.540	67.686	60.312
Otros gastos	25.365	53.024	160.313	263.685
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	106.518	1.844	758.851
TOTAL GASTOS	836.432	1.383.932	6.419.986	7.392.412
RESULTADO FINANCIERO NETO POSITIVO/(NEGATIVO)	(717.161)	413.195	(5.986.321)	(2.969.661)
Plusvalía /(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(326.722)	(12.214.093)	(9.971.204)	(52.990.896)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	22.141	36.190	68.760	166.269
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(60.927)	-	(146.234)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(14.116)	115.223	(176.512)	117.614
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(318.697)	(12.123.607)	(10.078.956)	(52.853.247)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	5.103.550	(710.387)	53.038.054	(57.215.745)
Contratos de futuros	-	2.410	-	(65.618)
Contratos a plazo sobre divisas	(2.763)	(35.170)	(30.511)	(87.881)
Opciones	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	5.100.787	(743.147)	53.007.543	(57.369.244)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	4.064.929	(12.453.559)	36.942.266	(113.192.152)
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	4.064.929	(12.453.559)	36.942.266	(113.192.152)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	215.006	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	-	-	-	-
Intereses bancarios, netos	28.654	84.235	23.023	64.978
Otros ingresos	101.522	257.042	13.377	2.745
TOTAL INGRESOS	345.182	341.277	36.400	67.723
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	4.517.191	1.269.686	3.731.110	1.094.963
Comisiones en función de resultados (nota 9)	2.721.573	161.380	2.233.492	100.645
Comisiones del Fiduciario	37.986	10.954	31.401	9.933
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	59.169	30.614	51.817	28.349
Honorarios de auditoría	7.110	4.928	5.767	4.182
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	65.710	9.768	53.451	8.466
Otros gastos	178.856	322.058	337.472	676.073
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	7.587.595	1.809.388	6.444.510	1.922.611
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(7.242.413)	(1.468.111)	(6.408.110)	(1.854.888)
Plusvalía /(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(3.746.146)	(8.396.157)	(14.060.856)	(1.634.306)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	233.116	(791.440)	32.919	(678.736)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(168.650)	(454.463)	(493.444)	(332.874)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	-
TOTAL (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(3.681.680)	(9.642.060)	(14.521.381)	(2.645.916)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	62.586.174	(23.376.655)	62.659.514	(26.901.341)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	24.591	233.126	25.691	196.334
Opciones	-	-	-	-
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	-
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	62.610.765	(23.143.529)	62.685.205	(26.705.007)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	51.686.672	(34.253.700)	41.755.714	(31.205.811)
Costes de financiación				
- Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	51.686.672	(34.253.700)	41.755.714	(31.205.811)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresada en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
INGRESOS				
Dividendos	41.505	-	492.101	37.059.016
Intereses de inversiones en valores	-	-	30.350.819	31.115.775
Intereses bancarios, netos	21.068	68.039	681.231	3.901.558
Otros ingresos	61.306	11.260	1.166.972	1.204.103
TOTAL INGRESOS	123.879	79.299	32.691.123	73.280.452
GASTOS				
Comisiones de Gestión (nota 8)	3.515.022	1.083.718	38.556.003	48.149.721
Comisiones en función de resultados (nota 9)	1.922.166	119.868	25.992.126	12.034.414
Comisiones del Fiduciario	29.596	9.848	377.604	493.832
Comisiones del Agente Administrativo y de Transmisiones	49.553	28.498	668.225	640.653
Honorarios de auditoría	5.378	4.082	63.650	67.000
Gastos bancarios y comisiones por servicios de corresponsalía	50.646	8.364	645.114	466.441
Otros gastos	140.138	87.040	2.234.249	4.355.015
Retención fiscal sobre dividendos e intereses	-	-	24.425	7.114.135
TOTAL GASTOS	5.712.499	1.341.418	68.561.396	73.321.211
RESULTADO FINANCIERO NETO (NEGATIVO)	(5.588.620)	(1.262.119)	(35.870.273)	(40.759)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de activos financieros	(469.822)	(8.962.733)	(104.588.660)	(510.951.441)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	287.217	(432.355)	(1.587.026)	1.637.441
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(1.210.030)	(3.803.989)
Diferencia positiva/(negativa) de cambio materializada neta	(987.101)	(457.563)	(2.490.093)	(5.625.010)
Impuesto sobre plusvalías materializadas	-	-	-	(18.339)
TOTAL (MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA	(1.169.706)	(9.852.651)	(109.875.809)	(518.761.338)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Activos financieros	46.521.074	(18.037.066)	628.471.325	(544.908.012)
Contratos de futuros	-	-	656.496	(434.719)
Contratos a plazo sobre divisas	(16.704)	197.618	3.418.802	(1.591.776)
Opciones	-	-	-	64.087
Impuesto sobre plusvalías en activos financieros	-	-	-	270.323
TOTAL VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE	46.504.370	(17.839.448)	632.546.623	(546.600.097)
TOTAL BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	39.746.044	(28.954.218)	486.800.541	(1.065.402.194)
Costes de financiación				
Distribuciones a titulares de participaciones participativas reembolsables	-	-	(6.399.075)	(5.266.901)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES PARTICIPATIVAS REEMBOLSABLES	39.746.044	(28.954.218)	480.401.466	(1.070.669.095)

Todos los resultados han sido generados por operaciones continuadas.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones participativas reembolsables

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	130.757.814	1.197.954.604	141.357.170	571.286.276
Ingresos de explotación	140.584	10.567.876	260.286	13.504.579
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(5.498.661)	(20.771.112)	(6.316.882)	(10.870.784)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(5.358.077)	(10.203.236)	(6.056.596)	2.633.795
Minusvalía materializada neta	(20.438.222)	(344.420.513)	(28.634.202)	(42.869.411)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	71.214.540	31.427.304	71.985.985	(139.841.428)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	45.418.241	(323.196.445)	37.295.187	(180.077.044)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	14.308.067	(744.000.345)	11.991.512	(249.852.062)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	190.484.122	130.757.814	190.643.869	141.357.170

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	101.747.541	331.362.855	127.898.897	436.162.953
Ingresos de explotación	83.609	2.818.811	545.093	7.342.670
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(4.219.280)	(5.367.812)	(9.256.972)	(10.117.470)
Resultado financiero neto (negativo)	(4.135.671)	(2.549.001)	(8.711.879)	(2.774.800)
Plusvalía/ (minusvalía) materializada neta	(6.129.927)	(47.056.830)	(7.911.478)	40.038.842
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	35.484.708	(40.664.445)	106.411.747	(206.257.839)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	25.219.110	(90.270.276)	89.788.390	(168.993.797)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	5.326.048	(139.345.038)	68.521.138	(139.270.259)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	132.292.699	101.747.541	286.208.425	127.898.897

(expresado en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	32.360.455	90.935.035	291.872.581	256.718.695
Ingresos de explotación	98.716	1.227.240	9.366.093	11.872.002
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	(246.178)	(183.485)
Gastos de explotación	(1.894.055)	(2.238.180)	(4.057.215)	(4.206.731)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(1.795.339)	(1.010.940)	5.062.700	7.481.786
Plusvalía/ (minusvalía) materializada neta	(832.051)	(19.453.878)	548.955	(4.360.984)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	20.154.395	(10.294.854)	678.861	4.947.235
Variación de los activos netos derivada de operaciones	17.527.005	(30.759.672)	6.290.516	8.068.037
Movimientos patrimoniales (nota 3)	6.110.453	(27.814.908)	(3.583.917)	27.085.849
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	55.997.913	32.360.455	294.579.180	291.872.581

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	181.250.037	222.120.223	1.866.467	-
Ingresos de explotación	21.091.141	19.237.079	47.204	2.018
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	(6.152.897)	(5.083.416)	-	-
Gastos de explotación	(10.230.688)	(5.887.912)	(86.621)	(11.449)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	4.707.556	8.265.751	(39.417)	(9.431)
Plusvalía/ (minusvalía) materializada neta	(16.784.432)	(13.277.157)	75.968	3.133
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	96.499.181	(60.083.435)	208.536	(32.260)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	84.422.305	(65.094.841)	245.087	(38.558)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	96.005.042	24.224.655	4.671.560	1.905.025
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	361.677.384	181.250.037	6.783.114	1.866.467

(expresado en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	21.943.082	79.501.361	140.714.362	223.068.416
Ingresos de explotación	119.271	1.797.127	433.665	4.422.751
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(836.432)	(1.383.932)	(6.419.986)	(7.392.412)
Resultado financiero neto positivo/ (negativo)	(717.161)	413.195	(5.986.321)	(2.969.661)
Minusvalía materializada neta	(318.697)	(12.123.607)	(10.078.956)	(52.853.247)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	5.100.787	(743.147)	53.007.543	(57.369.244)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	4.064.929	(12.453.559)	36.942.266	(113.192.152)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	2.494.615	(45.104.720)	6.002.809	30.838.098
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	28.502.626	21.943.082	183.659.437	140.714.362

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	111.829.107	-	94.892.043	-
Ingresos de explotación	345.182	341.277	36.400	67.723
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(7.587.595)	(1.809.388)	(6.444.510)	(1.922.611)
Resultado financiero neto (negativo)	(7.242.413)	(1.468.111)	(6.408.110)	(1.854.888)
Minusvalía materializada neta	(3.681.680)	(9.642.060)	(14.521.381)	(2.645.916)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	62.610.765	(23.143.529)	62.685.205	(26.705.007)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	51.686.672	(34.253.700)	41.755.714	(31.205.811)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	107.580.847	146.082.807	83.270.585	126.097.854
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	271.096.626	111.829.107	219.918.342	94.892.043

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

(expresado en EUR)w	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		TOTAL	TOTAL
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
ACTIVOS NETOS, AL INICIO DEL EJERCICIO	92.627.268	-	1.471.116.824	3.409.110.418
Ingresos de explotación	123.879	79.299	32.691.123	73.280.452
Distribuciones a Partícipes pendientes de pago (nota 21)	-	-	(6.399.075)	(5.266.901)
Gastos de explotación	(5.712.499)	(1.341.418)	(68.561.396)	(73.321.211)
Resultado financiero neto (negativo)	(5.588.620)	(1.262.119)	(42.269.348)	(5.307.660)
Minusvalía materializada neta	(1.169.706)	(9.852.651)	(109.875.809)	(518.514.279)
Plusvalía/(minusvalía) latente neta	46.504.370	(17.839.448)	632.546.623	(546.600.097)
Variación de los activos netos derivada de operaciones	39.746.044	(28.954.218)	480.401.466	(1.070.422.036)
Movimientos patrimoniales (nota 3)	72.734.742	121.581.486	475.433.501	(867.571.558)
ACTIVOS NETOS, AL CIERRE DEL EJERCICIO	205.108.054	92.627.268	2.426.951.791	1.471.116.824

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Estado de cambios en el número de Participaciones

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	51.498.799.932	291.944.561.214	35.830.391.031	86.253.263.611
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	1.499.166.703	1.150.384.534	1.572.202.268	1.014.148.152
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	10.522.779.398	31.702.983.333	5.913.882.010	7.720.606.786
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	2.751.452.122	778.029.502	2.332.655.472	988.018.190
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(9.620.157.950)	(272.148.744.615)	(5.638.091.740)	(58.143.479.366)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(591.575.380)	(429.247.333)	(486.286.850)	(429.964.074)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	52.401.421.380	51.498.799.932	36.106.181.301	35.830.391.031
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	3.659.043.445	1.499.166.703	3.418.570.890	1.572.202.268
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.246.435.064	1.882.766.875	1.596.922.054	1.561.748.944
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	240.734.148	202.641.703	257.788.394	232.758.495
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	709.768.338	784.772.441	411.344.426	411.123.090
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	490.758.006	117.650.988	371.982.942	117.166.489
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(272.520.420)	(421.104.252)	(243.564.900)	(375.949.980)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(115.223.450)	(79.558.543)	(89.568.620)	(92.136.590)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	2.683.682.982	2.246.435.064	1.764.701.580	1.596.922.054
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	616.268.704	240.734.148	540.202.716	257.788.394
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	1.019,000	1.019,000
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	(440,000)	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	579,000	1.019,000

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	23.225.305.509	49.129.502.498	19.572.063.993	35.403.024.783
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	940.801.207	714.421.123	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	3.101.069.313	4.125.964.799	10.735.891.938	6.148.144.395
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	1.100.170.780	508.802.715	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(2.942.637.420)	(30.030.161.788)	(3.614.582.800)	(21.979.105.185)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(300.895.270)	(282.422.631)	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	23.383.737.402	23.225.305.509	26.693.373.131	19.572.063.993
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	1.740.076.717	940.801.207	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.181.456.809	1.190.891.951	2.108.026.809	1.582.803.868
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	190.709.230	187.042.573	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	191.677.086	217.552.741	1.635.103.589	1.013.678.980
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	199.727.148	72.430.052	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(180.148.290)	(226.987.883)	(509.699.730)	(488.456.039)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(47.197.820)	(68.763.395)	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.192.985.605	1.181.456.809	3.233.430.668	2.108.026.809
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	343.238.558	190.709.230	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	29.587.228.999	51.182.821.079	41.005.298.299	39.290.212.665
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	1.218.164.077	682.795.955
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	144.804.326	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	7.072.332.371	8.941.903.238	18.218.215.130	27.846.421.668
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	930.692.351	921.691.670
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	627.069.191	144.819.554	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(4.452.806.810)	(30.537.495.318)	(17.852.207.090)	(26.131.336.034)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	(919.147.020)	(386.323.548)
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(120.701.590)	(1 5.228)	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	32.206.754.560	29.587.228.999	41.371.306.339	41.005.298.299
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	1.229.709.408	1.218.164.077
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	651.171.927	144.804.326	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	1.068.665.772	1.058.356.973	4.037.230.932	2.890.416.345
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	710.988.511	426.118.823
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	51.616.024	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	205.539.760	202.247.714	3.115.857.685	8.829.680.968
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	557.663.708	476.926.754
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	46.227.680	51.618.562	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(166.600.110)	(191.938.915)	(3.745.088.140)	(7.682.866.381)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	(443.134.690)	(192.057.066)
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(10.608.400)	(2.538)	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.107.605.422	1.068.665.772	3.408.000.477	4.037.230.932
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	825.517.529	710.988.511
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	87.235.304	51.616.024	-	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	10.503.040.203	6.775.145.292	41.496.127	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	7.274.712.957	7.030.756.507	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	1.874.361.812	2.348.803.981	164.764.355	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	2.792.172.327	2.806.711.228	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	1.463.270.175	8.826.684.445	301.936.047	41.906.973
Número de participaciones 'B' emitidas	3.574.008.240	2.271.053.709	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	4.114.295.937	550.165.272	361.948.965	164.861.482
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	10.595.673.417	786.988.256	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(3.920.437.970)	(5.098.789.534)	(44.243.620)	(410.846)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(1.927.843.970)	(2.027.097.259)	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(1.284.392.700)	(1.024.607.441)	(70.995.890)	(97.127)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	(2.683.320.590)	(801.527.157)	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	8.045.872.408	10.503.040.203	299.188.554	41.496.127
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	8.920.877.227	7.274.712.957	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	4.704.265.049	1.874.361.812	455.717.430	164.764.355
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	10.704.525.154	2.792.172.327	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.536.478.923	2.032.693.285	15.015.123	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	5.817.615.838	5.143.562.891	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	1.648.717.229	2.180.614.975	74.127.850	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	4.137.095.142	4.339.319.855	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	901.614.327	1.361.337.276	56.077.501	17.064.804
Número de participaciones 'B' emitidas	2.326.589.595	1.823.064.844	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	1.983.133.472	185.686.578	140.453.040	74.127.850
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	6.605.042.324	848.934.795	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(724.508.230)	(857.551.638)	(6.154.280)	(2.049.681)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	(1.183.820.450)	(1.149.011.897)	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(868.867.370)	(717.584.324)	(6.556.840)	-
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	(2.172.850.790)	(1.051.159.508)	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	2.713.585.020	2.536.478.923	64.938.344	15.015.123
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	6.960.384.983	5.817.615.838	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	2.762.983.331	1.648.717.229	208.024.050	74.127.850
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	8.569.286.676	4.137.095.142	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	DYNAMIC COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	998.629.154	9.547.327.393	11.111.041.226	15.594.832.768
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	172.076.401	-	1.494.120.841	1.015.502.961
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	631.729.927	318.284.156	3.409.510.678	19.590.083.722
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	580.081.358	172.949.760	1.807.111.001	933.405.800
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(399.541.030)	(8.866.982.395)	(2.178.743.110)	(24.073.875.264)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(115.997.160)	(873.359)	(513.910.550)	(454.787.920)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	1.230.818.051	998.629.154	12.341.808.794	11.111.041.226
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	636.160.599	172.076.401	2.787.321.292	1.494.120.841
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	2.321.681.824	2.886.445.344	15.384.832.796	11.257.541.637
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	54.860.974	-	543.818.808	453.419.940
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	108.071.589	152.313.570	994.549.950	7.502.974.790
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	106.387.379	54.862.117	336.217.189	232.325.835
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(295.560.520)	(717.077.090)	(1.818.233.270)	(3.375.683.631)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(15.043.200)	(1.143)	(158.106.590)	(141.926.967)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	2.134.192.893	2.321.681.824	14.561.149.476	15.384.832.796
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	146.205.153	54.860.974	721.929.407	543.818.808
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	14.933.226.470	-	12.902.235.513	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	6.701.639.680	-	5.856.929.563	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	16.903.121.594	15.638.258.344	14.258.428.226	13.365.411.840
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	13.305.009.818	7.044.537.889	10.275.579.761	6.206.488.639
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(4.210.866.320)	(705.031.874)	(3.572.359.560)	(463.176.327)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(2.872.213.680)	(342.898.209)	(2.268.515.480)	(349.559.076)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	27.625.481.744	14.933.226.470	23.588.304.179	12.902.235.513
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	17.134.435.818	6.701.639.680	13.863.993.844	5.856.929.563
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	3.884.138.983	-	3.378.146.097	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	1.203.603.927	-	1.056.331.173	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	2.093.368.370	4.040.918.294	1.693.925.245	3.502.102.243
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	1.873.147.911	1.262.246.469	1.358.610.808	1.109.731.271
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(896.005.710)	(1 56.779.311)	(744.503.990)	(123.956.146)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(503.636.810)	(58.642.542)	(375.786.730)	(53.400.098)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	5.081.501.643	3.884.138.983	4.327.567.352	3.378.146.097
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	2.573.115.028	1.203.603.927	2.039.155.251	1.056.331.173
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-
Clase Dexia Alpha Max				
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Clase Mediolanum L		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	12.501.538.205	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	5.404.116.548	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	12.871.022.395	13.024.264.979
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	8.602.160.028	5.870.409.772
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(3.346.773.010)	(522.726.774)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(1.971.720.620)	(466.293.224)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	22.025.787.590	12.501.538.205
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	12.034.555.956	5.404.116.548
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Clase Mediolanum S		
Número de participaciones 'A' en circulación al inicio del ejercicio	3.141.254.326	-
Número de participaciones 'B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al inicio del ejercicio	1.014.986.069	-
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'A' emitidas	1.435.638.932	3.261.594.116
Número de participaciones 'B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' emitidas	1.141.280.583	1.063.723.870
Número de participaciones 'Hedged B' emitidas	-	-
Número de participaciones 'A' reembolsadas	(693.914.480)	(120.339.790)
Número de participaciones 'B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' reembolsadas	(306.629.650)	(48.737.801)
Número de participaciones 'Hedged B' reembolsadas	-	-
Número de participaciones 'A' en circulación al cierre del ejercicio	3.882.978.778	3.141.254.326
Número de participaciones 'B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Número de participaciones 'Hedged A' en circulación al cierre del ejercicio	1.849.637.002	1.014.986.069
Número de participaciones 'Hedged B' en circulación al cierre del ejercicio	-	-
Clase Dexia Alpha Max		
Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Número de participaciones reembolsadas	-	-
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Memoria relativa a las cuentas anuales

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario ("unit trust") de tipo abierto con múltiples subfondos (estructura "paraguas") constituido como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2003 [Reglamento que adapta adicionalmente el Derecho interno irlandés a las disposiciones de la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios, en su versión modificada por la Directiva 88/220/CEE del Consejo, de 22 de marzo de 1988, y por la Directiva 95/26/CE del Consejo y del Parlamento Europeo, de 29 de junio de 1995], en su versión modificada (en lo sucesivo, el "Reglamento"). El Fondo se constituyó el día 27 de octubre de 1998 y comenzó a negociarse el 23 de noviembre de 1998. Inicialmente establecido con la denominación Top Managers Funds, el Fondo pasó a denominarse Mediolanum Best Brands Fund el 29 de agosto de 2008. Las presentes cuentas anuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, siendo la última fecha de negociación el 31 de diciembre de 2009.

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo contaba con trece Subfondos denominados en euros – US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Global Tech Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Moderate Collection, Dynamic Collection, Aggressive Collection, Mediolanum BlackRock Global Selection, Mediolanum JPMorgan Global Selection y Mediolanum Morgan Stanley Global Selection.

Los activos de cada Subfondo se invierten por separado de conformidad con sus políticas de inversión, que se exponen en un suplemento al Folleto Informativo.

Nota 2 – Principales normas de contabilidad

(a) Principio de contabilización

Los presentes estados financieros se han formulado con arreglo a la convención del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revalorización de las inversiones.

(b) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos correspondientes a valores remunerados se contabilizan de acuerdo con el criterio del devengo brutos de las retenciones fiscales practicadas. Los intereses de depósitos se contabilizan con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos en forma de dividendos se reconocen mediante su inclusión en los estados financieros en la fecha en que el valor al que correspondan cotice, por vez primera, como un valor "ex-dividendo", y se contabilizan brutos, en su caso, de las retenciones fiscales practicadas.

(c) Gastos de explotación

El Fondo sufraga todos los gastos de explotación normales, incluidos las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y del Fiduciario, los honorarios de auditoría, los impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, y otras tasas y gastos soportados con motivo de la adquisición y liquidación de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio al que correspondan.

(d) Valoración de inversiones

Los activos de los Subfondos se valorarán en cada Día de Contratación de la siguiente manera:

- i) cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, será valorado al precio de cierre en el correspondiente Momento de Valoración, y cualquier activo cotizado pero que no se negocie regularmente en un Mercado Reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el Momento de Valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un Mercado Reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente Mercado Reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, con la aprobación del Fiduciario, teniendo en cuenta el nivel de dicha prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión;
- ii) si un activo cotiza en varios Mercados Reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o mercado que, en opinión del Agente Administrativo, constituya el principal mercado de negociación de dicho activo;
- iii) los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) el Agente Administrativo, siguiendo las recomendaciones de la correspondiente Gestora de Inversiones, y dicha valoración será aprobada por el Fiduciario o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario;
- iv) los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, contratos de futuros y opciones, y futuros sobre índices, se valorarán al precio de liquidación de tales instrumentos en ese mercado. Si este precio de liquidación no estuviera disponible, el valor de dichos instrumentos será su valor probable de realización estimado, con prudencia y de buena fe, por (i) la Sociedad Gestora; o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Fiduciario (la "Valoración de la Contraparte"), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Fiduciario (la "Valoración Alternativa"). Cuando se recurra a dicho método de Valoración Alternativa, la

- Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora;
- v) los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles;
 - vi) las participaciones de otras instituciones de inversión colectiva no valoradas conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones de la institución de inversión colectiva considerada;
 - vii) la Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos;
 - viii) los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio (sea oficial o de otra clase) que el Agente Administrativo, previa consulta al Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendidas las circunstancias; y
 - ix) la tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados;
 - x) en el caso de un Subfondo que sea un subfondo del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá utilizar el método de valoración basado en el coste amortizado, siempre que dicho Subfondo cumpla los requisitos que el Regulador Financiero tiene establecidos para este tipo de subfondos y que se lleve a cabo un análisis comparado entre la valoración basada en el coste amortizado y la valoración de mercado de conformidad con las directrices del Regulador Financiero; y
 - xi) en el caso de los Subfondos que no sean subfondos del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá valorar los instrumentos del mercado monetario en los que inviertan en función del coste amortizado de conformidad con los requisitos del Regulador Financiero.

(e) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros

Las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, afloradas en la valoración de inversiones se llevan a la Cuenta de pérdidas y ganancias. El coste de las inversiones vendidas se reconoce de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

(f) Moneda extranjera

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

(g) Valor Liquidativo de la Participación

El Valor Liquidativo de la Participación de cada clase de participaciones se calcula dividiendo el Patrimonio Neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

(h) Estado de flujos de tesorería

El Fondo está exento del requisito previsto en la norma Financial Reporting Standard (NIF; Normas de Información Financiera) nº 1 de incluir un estado de flujos de efectivo en sus estados financieros, por cuanto se trata de un fondo de inversión de tipo abierto que invierte en activos financieros de elevada liquidez, y que presenta además un Estado de variaciones de los activos netos atribuibles a los titulares de participaciones participativas reembolsables con información detallada sobre las modificaciones registradas por dichos activos.

(i) Clasificación como participaciones participativas reembolsables

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la NIF 25, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes.

(j) Participaciones participativas reembolsables

Las participaciones participativas reembolsables son rescatables a elección del Partícipe y se clasifican como un pasivo financiero. Las participaciones participativas podrán venderse al Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a una cuota proporcional del Patrimonio Neto del Fondo.

Nota 3 – Movimientos patrimoniales

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	43.682.929	113.467.308	37.695.110	47.917.860
Reembolso de participaciones	(29.374.862)	(857.467.653)	(25.703.598)	(297.769.922)
Total	14.308.067	(744.000.345)	11.991.512	(249.852.062)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	20.806.903	26.413.370	102.151.219	67.843.074
Reembolso de participaciones	(15.480.855)	(165.758.408)	(33.630.081)	(207.113.333)
Total	5.326.048	(139.345.038)	68.521.138	(139.270.259)

(expresado en EUR)	GLOBAL TECH COLLECTION		EURO FIXED INCOME	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	12.836.443	14.113.710	150.919.682	262.066.176
Reembolso de participaciones	(6.725.990)	(41.928.618)	(154.503.599)	(234.980.327)
Total	6.110.453	(27.814.908)	(3.583.917)	27.085.849

(expresado en EUR)	GLOBAL HIGH YIELD		MODERATE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	188.075.134	101.574.480	5.389.361	1.927.497
Reembolso de participaciones	(92.070.092)	(77.349.825)	(717.801)	(22.472)
Total	96.005.042	24.224.655	4.671.560	1.905.025

(expresado en EUR)	DYNAMIC COLLECTION		AGGRESSIVE COLLECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	7.234.603	4.182.310	29.984.393	186.505.316
Reembolso de participaciones	(4.739.988)	(49.287.030)	(23.981.584)	(155.667.218)
Total	2.494.615	(45.104.720)	6.002.809	30.838.097

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION		MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	148.015.900	152.278.535	115.383.461	130.976.724
Reembolso de participaciones	(40.435.053)	(6.195.728)	(32.112.876)	(4.878.870)
Total	107.580.847	146.082.807	83.270.585	126.097.854

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		TOTAL	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Emisión de participaciones	102.457.980	127.262.768	964.633.118	1.236.529.129
Reembolso de participaciones	(29.723.238)	(5.681.282)	(489.199.617)	(2.104.100.687)
Total	72.734.742	121.581.486	475.433.501	(867.571.558)

Nota 4 – Participaciones

Las Participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las Participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, todas ellas dan derecho a participar equitativamente en los beneficios y dividendos (en su caso) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las Participaciones, que no tienen valor nominal y que, excepto concurriendo determinadas circunstancias, y a elección de la Sociedad Gestora, habrán de ser enteramente desembolsadas en el momento de su emisión, no incorporan derechos de suscripción preferentes o especiales. Pueden emitirse fracciones de Participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una Participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

El Fondo se compone de varios Subfondos, constituyendo cada uno de ellos un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de Participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán y adjudicarán a los inversores en cuanto Participaciones pertenecientes a una Clase.

Las participaciones “A” no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones “B” sí lo hacen.

Nota 5 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión (“investment undertaking”) a efectos de lo dispuesto en el artículo 739 (B) 1 de la Ley Tributaria irlandesa. Sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un “hecho imponible” en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

- (i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, siempre y cuando el Fondo tenga en su poder las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Cabe que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe, el Fondo podrá venir obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones, la cual tendrá lugar cada 8 años a contar desde la fecha en que se adquieran las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables. Podría no existir obligación de retener impuestos si el Partícipe ha entregado al Fondo la oportuna declaración fiscal debidamente firmada.

Nota 6 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del Balance no existían pasivos contingentes significativos (tampoco a 31 de diciembre de 2008).

Nota 7 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios (“Soft Commission”)

No se han mantenido vigentes acuerdos de este tipo durante el ejercicio (tampoco en el cerrado a 31 de diciembre de 2008).

Nota 8 – Cuadro de comisiones

Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de Participaciones de los Subfondos, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum S	Clase Dexia Max
US Collection	1,90%	2,40%	-
European Collection	1,90%	2,40%	1,50%
Pacific Collection	1,90%	2,40%	-
Emerging Markets Collection	2,15%	2,65%	-
Global Tech Collection	2,15%	2,65%	-
Euro Fixed Income	1,05%	1,25%	-
Global High Yield	1,80%	2,10%	-
Moderate Collection	1,65%	1,95%	-
Dynamic Collection	1,95%	2,25%	-
Aggressive Collection	2,25%	2,65%	-
Mediolanum BlackRock Global Selection	2,25%	2,65%	-
Mediolanum JPMorgan Global Selection	2,25%	2,65%	-
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,65%	-

La Gestora de Tesorería tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable).

La Gestora de Tesorería no tendrá derecho a obtener, de la Sociedad Gestora, la Gestora de Inversiones ni con cargo a los activos de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra por cuenta de los Subfondos.

Mediolanum Asset Management Limited, en su calidad de Gestora de Inversiones, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos de cada Subfondo considerado, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,02% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Inversiones no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

La Sociedad Gestora pagará a RBC Dexia Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 62.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable).

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Fiduciario, percibe una comisión equivalente a un 0,005% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). Percibe, asimismo, una comisión de custodia del 0,015% anual con cargo a los activos del Fondo. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones y gastos de subdepositarios, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

RBC Dexia Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, resultado de multiplicar 24.000 EUR (más el IVA, en su caso, aplicable) por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de las comisiones por ejecución de operaciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

El Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus Desembolsos. El Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todos sus Gastos de Administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le sean prestados servicios de atribución de resultados, medición de rentabilidades, análisis de riesgo o servicios de análisis.

Nota 9 – Comisión en función de resultados

La comisión en función de resultados de la Sociedad Gestora se calcula en función del incremento porcentual del Valor Bruto de Activo por Participación el último Día de Contratación del mes considerado medido con respecto al Valor Bruto de Activo por Participación el último Día de Contratación del mes anterior. En el caso de las Clases con Participaciones "B" (esto es, las Participaciones de Reparto), este incremento porcentual se ajusta para tener en cuenta las sumas distribuidas.

El valor resultante de la comparación anterior se anualiza, en caso de ser positivo, para determinar el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto de Activo por Participación en el correspondiente Día de Contratación y compararlo con el tipo interbancario Euribor a tres meses (el "tipo interbancario") del último Día de Contratación del mes considerado.

Si el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto de Activo por Participación en el correspondiente Día de Contratación (A), es mayor que el tipo interbancario en ese Día de Contratación (1,5 veces mayor en el caso de los Subfondos de Renta Variable) (B), la Sociedad Gestora percibe una comisión en función de resultados calculada como un porcentaje de la diferencia, según se indica a continuación:

Tipo de Subfondo	Diferencia positiva, expresada como porcentaje, entre el incremento del Valor Bruto de Activo por Participación y el tipo interbancario	Porcentaje a aplicar sobre la diferencia positiva entre el incremento del Valor Bruto de Activo por Participación y el tipo interbancario
Renta variable	Hasta un 5%	3%
	Superior a un 5%	5%
Rendimientos	Cada porcentaje (o fracción de porcentaje) de rentabilidad obtenida por encima de la del índice de referencia	5%

La comisión en función de resultados se calcula aplicando los porcentajes antes expuestos, en términos proporcionales, a los activos netos atribuibles a la Clase de que se trate a partir del cuarto Día Hábil del mes siguiente al mes en cuestión, y se devenga diariamente respecto del período comprendido hasta el cuarto Día Hábil del mes siguiente.

La Sociedad Gestora sólo tendrá derecho a percibir una comisión en función de resultados si A es una cifra positiva y si A es mayor que B. Además, cuando resulte pagadera está comisión y B sea una cifra negativa, se considerará que B equivale a cero.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas en el correspondiente Día de Contratación. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

A la hora de calcular la comisión en función de resultados, no se trasladarán a ejercicios posteriores las rentabilidades inferiores a las del índice de referencia de un período y, por tanto, estas rentabilidades relativas inferiores no tendrán que ser compensadas antes de que pueda pagarse una comisión en función de resultados.

Nota 10 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2009 que se han empleado para convertir los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	5,252835	GBP	0,893226	MXN	18,635896	SKK	30,126000
AUD	1,600739	HKD	11,090947	MYR	4,899516	TRY	2,163170
BRL	2,499528	HUF	272,700230	NOK	8,308690	THB	47,679536
CAD	1,503035	IDR	13.490,236770	NZD	1,987078	USD	1,430100
CHF	1,488734	ILS	5,424010	NGN	214,858774	ZAR	10,567189
CLP	725,570776	INR	66,848969	PHP	66,113448		
CZK	26,409485	JPY	132,541722	PLN	4,133488		
DKK	7,441539	KRW	1.664,842841	SEK	10,262943		
EGP	7,847043	MAD	11,319097	SGD	2,009434		

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2008 que se han empleado para convertir los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	5,195485	GBP	0,980317	MXN	19,462408	THB	49,165769
AUD	2,045629	HKD	10,962094	MYR	4,920168	TRL	19.114,189189
BRL	3,295949	HUF	267,599878	NOK	9,902477	TRY	2,153852
CAD	1,732418	IDR	15.488,939991	NZD	2,453087	TWD	46,345020
CHF	1,488426	ILS	5,318341	NGN	197,604079	USD	1,414450
CLP	907,280308	INR	68,536195	PHP	67,258678	ZAR	13,234496
CZK	26,559947	JPY	127,555138	PLN	4,174537		
DKK	7,452672	KRW	1.781,423174	SEK	10,952587		
EGP	7,810585	MAD	11,287697	SGD	2,035323		

Nota 11 – Liquidez en bancos

Todos los saldos de tesorería se encuentran depositados en RBC Dexia Investor Services Bank S.A. y Banca Mediolanum. Los Depósitos de Terceros se mantienen en Banca Mediolanum. A 31 de diciembre de 2009, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto:

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
EMERGING MARKETS COLLECTION		
BRL	8.772	-%
EUR	29.968.993	10,47%
Total	29.977.765	10,47%

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
DYNAMIC COLLECTION		
EUR	2.867.059	10,06%
Total	2.867.059	10,06%

A 31 de diciembre de 2008, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto:

Moneda	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto total
DYNAMIC COLLECTION		
EUR	2.444.237	11,13%
Total	2.444.237	11,13%

Nota 12 – Contratos de derivados

La normativa OICVM III permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, en todos los casos, sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Regulador Financiero o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa sobre los Subfondos se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Al cierre del ejercicio, los instrumentos empleados por los Subfondos con fines de inversión, así como para llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera, eran contratos a plazo, opciones y futuros.

Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con RBC Dexia Investor Services Bank S.A.:

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida		Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
US COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	10.766.385	USD	15.324.743	48.490
29-ene-10	EUR	3.514.712	USD	5.002.799	15.830
Total a 31 de diciembre de 2009					64.320
Total a 31 de diciembre de 2008					57.316
EUROPEAN COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	1.735.309	CHF	2.591.054	(5.475)
29-ene-10	EUR	217.807	GBP	194.636	(71)
29-ene-10	EUR	3.231.180	GBP	2.886.662	(181)
29-ene-10	EUR	32.503	CHF	48.387	(5)
29-ene-10	EUR	517.485	CHF	772.676	(1.633)
29-ene-10	EUR	992.638	GBP	886.800	(56)
Total a 31 de diciembre de 2009					(7.421)
Total a 31 de diciembre de 2008					42.254
PACIFIC COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	1.676.959	JPY	219.044.924	23.918
29-ene-10	EUR	188.320	HKD	2.078.236	907
29-ene-10	EUR	4.363.277	JPY	569.932.686	62.234
29-ene-10	EUR	489.989	HKD	5.407.359	2.361
Total a 31 de diciembre de 2009					89.420
Total a 31 de diciembre de 2008					32.795
GLOBAL TECH COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	10.401	JPY	1.348.265	227
29-ene-10	EUR	152.004	JPY	19.854.753	2.168
29-ene-10	EUR	153.275	USD	223.472	(3.017)
29-ene-10	EUR	2.047.164	USD	2.913.909	9.220
29-ene-10	EUR	2.651	JPY	347.424	29
29-ene-10	EUR	36.580	JPY	4.778.049	522
29-ene-10	EUR	523.334	USD	744.907	2.357
Total a 31 de diciembre de 2009					11.506
Total a 31 de diciembre de 2008					6.742
GLOBAL HIGH YIELD					
Vencimiento					
11-ene-10	TRY	1.132.932	USD	759.185	(8.131)
11-ene-10	TRY	1.179.604	USD	791.362	(9.096)

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida		Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
11-ene-10	USD	1.542.812	TRY	2.312.536	11.841
15-ene-10	KRW	1.045.408.200	USD	901.214	(2.243)
15-ene-10	USD	110.000	KRW	129.360.000	(783)
19-ene-10	PLN	2.491.591	USD	906.000	(31.781)
19-ene-10	USD	875.717	PLN	2.491.591	10.624
20-ene-10	RUB	29.148.600	USD	976.339	(12.560)
25-ene-10	USD	3.699.888	EUR	2.574.919	12.557
29-ene-10	EUR	1.437.741	USD	2.096.198	(28.301)
29-ene-10	EUR	23.906.671	USD	34.028.468	107.673
29-ene-10	EUR	28.489.407	USD	40.551.481	128.313
29-ene-10	EUR	45.715.059	USD	65.070.267	205.895
29-ene-10	EUR	74.217.489	USD	105.640.284	334.267
29-ene-10	HUF	80.846.004	USD	450.095	(19.640)
29-ene-10	HUF	80.846.004	USD	450.320	(19.797)
29-ene-10	USD	859.789	HUF	161.692.008	11.081
08-feb-10	KRW	1.442.100.000	USD	1.252.366	(9.512)
08-feb-10	KRW	475.190.000	USD	410.000	(1.267)
16-feb-10	MXN	14.876.779	USD	1.150.000	(10.306)
16-feb-10	MXN	8.384.935	USD	650.000	(7.088)
16-feb-10	RUB	22.494.030	USD	729.852	4.365
18-feb-10	INR	82.926.000	USD	1.774.577	(6.815)
19-feb-10	USD	44.677.002	EUR	30.068.656	1.177.912
Total a 31 de diciembre de 2009					1.837.208
Total a 31 de diciembre de 2008					(1.562.829)
MODERATE COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	137.269	USD	195.387	618
29-ene-10	EUR	5.084	USD	7.413	(100)
29-ene-10	EUR	77.119	USD	109.770	347
29-ene-10	EUR	9.690	USD	13.836	14
Total a 31 de diciembre de 2009					879
Total a 31 de diciembre de 2008					1.135
DYNAMIC COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	164.846	GBP	147.269	(9)
29-ene-10	EUR	269.653	USD	383.820	1.214
29-ene-10	EUR	38.830	USD	55.538	(12)
29-ene-10	EUR	596.363	USD	848.856	2.686
29-ene-10	EUR	73.576	GBP	65.731	(4)
Total a 31 de diciembre de 2009					3.875
Total a 31 de diciembre de 2008					6.637

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida		Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
AGGRESSIVE COLLECTION					
Vencimiento					
29-ene-10	EUR	2.076.076	USD	2.955.061	9.350
29-ene-10	EUR	312.726	JPY	40.848.399	4.460
29-ene-10	EUR	3.912.858	USD	5.569.514	17.624
29-ene-10	EUR	451.016	GBP	402.928	(25)
29-ene-10	EUR	611.665	JPY	79.895.871	8.724
29-ene-10	EUR	892.407	GBP	797.256	(50)
Total a 31 de diciembre de 2009					40.083
Total a 31 de diciembre de 2008					70.594

MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION

Vencimiento					
29-ene-10	EUR	1.139.331	JPY	148.819.778	16.250
29-ene-10	EUR	1.446.943	GBP	1.292.666	(81)
29-ene-10	EUR	2.445.840	USD	3.492.183	3.462
29-ene-10	EUR	31.613.012	USD	44.997.581	142.381
29-ene-10	EUR	3.663.713	JPY	478.555.393	52.255
29-ene-10	EUR	4.748.774	GBP	4.242.445	(266)
29-ene-10	EUR	9.706.282	USD	13.815.806	43.716
Total a 31 de diciembre de 2009					257.717
Total a 31 de diciembre de 2008					233.126

MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION

Vencimiento					
29-ene-10	EUR	101.335	GBP	90.973	(501)
29-ene-10	EUR	1.063.859	GBP	950.427	(60)
29-ene-10	EUR	117.875	JPY	15.446.696	1.306
29-ene-10	EUR	1.335.472	USD	1.914.226	(3.307)
29-ene-10	EUR	1.341.252	JPY	175.194.794	19.130
29-ene-10	EUR	20.800.968	USD	29.607.848	93.688
29-ene-10	EUR	2.756.539	HKD	30.420.278	13.281
29-ene-10	EUR	3.614.304	GBP	3.228.936	(203)
29-ene-10	EUR	370.508	GBP	332.620	(1.831)
29-ene-10	EUR	437.415	USD	624.543	619
29-ene-10	EUR	4.439.347	JPY	579.868.950	63.318
29-ene-10	EUR	550.351	JPY	72.119.425	6.096
29-ene-10	EUR	5.878.468	USD	8.367.341	26.476
29-ene-10	EUR	832.745	HKD	9.189.902	4.012
Total a 31 de diciembre de 2009					222.024
Total a 31 de diciembre de 2008					196.333

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Vencimiento					
29-ene-10	EUR	1.018.492	GBP	909.898	(57)
29-ene-10	EUR	18.806.871	USD	26.769.475	84.704
29-ene-10	EUR	2.771.596	JPY	362.026.836	39.531

Denominación del Subfondo	Moneda comprada		Moneda vendida		Plusvalía/ (minusvalía) latente (EUR)
29-ene-10	EUR	3.089.349	HKD	34.093.063	14.885
29-ene-10	EUR	3.369.510	GBP	3.010.243	(189)
29-ene-10	EUR	5.656.440	USD	8.051.309	25.476
29-ene-10	EUR	842.173	JPY	110.004.952	12.012
29-ene-10	EUR	944.657	HKD	10.424.925	4.552
Total a 31 de diciembre de 2009					180.914
Total a 31 de diciembre de 2008					197.618
29-ene-10	EUR	3.369.510	GBP	3.010.243	(189)
29-ene-10	EUR	5.656.440	USD	8.051.309	25.476
29-ene-10	EUR	842.173	JPY	110.004.952	12.012
29-ene-10	EUR	944.657	HKD	10.424.925	4.552
Total a 31 de diciembre de 2009					180.914
Total a 31 de diciembre de 2008					197.618

Nota 14 – Opciones

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo no tenía suscrita ninguna operación con opciones (tampoco a 31 de diciembre de 2008).

Nota 15 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2009, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros, que utiliza para llevar a cabo una Gestión Eficiente de Cartera y con fines de inversión:

Número de contratos comprados/ (vendidos)	Descripción	Moneda	Compromisos	Plusvalía/ (minusvalía) latente en EUR
EURO FIXED INCOME				
(157)	EURO BUND 08/03/2010	EUR	(19.026.830)	287.310
(149)	EURO BOBL 08/03/2010	EUR	(17.233.340)	156.450
247	EURO SCHATZ 08/03/2010	EUR	26.666.120	(29.640)
	Total a 31 de diciembre de 2009			414.120
	Total a 31 de diciembre de 2008			(242.375)

Nota 16 – Instrumentos financieros

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

US Collection

El objetivo de inversión del US Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

European Collection

El objetivo de inversión del European Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos paneuropeos.

Pacific Collection

El objetivo de inversión del Pacific Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Asia/Pacífico.

Emerging Markets Collection

El objetivo de inversión del Emerging Markets Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos emergentes.

Global Tech Collection

El objetivo de inversión del Global Tech Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable del sector tecnológico, que comprende, a título meramente enunciativo, TI, medios de comunicación y telecomunicaciones, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Euro Fixed Income

El objetivo de inversión del Euro Fixed Income es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera di-

versificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos, al tiempo que se busca limitar las fluctuaciones del valor del principal.

Global High Yield

El objetivo de inversión del Global High Yield es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de deuda de alta rentabilidad y bajos ratings de solvencia asignados, admitidos a cotización o negociados principalmente en Mercados Reconocidos estadounidenses, europeos y emergentes.

Moderate Collection

El objetivo de inversión del Moderate Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Dynamic Collection

El objetivo de inversión del Dynamic Collection es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones, valores vinculados a renta variable y valores de renta fija, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Aggressive Collection

El objetivo de inversión del Aggressive Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum BlackRock Global Selection

El objetivo de inversión del Mediolanum BlackRock Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum JPMorgan Global Selection

El objetivo de inversión del Mediolanum JPMorgan Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

El objetivo de inversión del Mediolanum Morgan Stanley Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Los Inventarios de cartera incluidos en las páginas 81 a 142 son indicativos del tipo de activos financieros mantenidos durante el ejercicio.

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precios de mercado, de cambio, de tipos de interés, de crédito y de liquidez.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora recurre a la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

(b) Riesgo de cambio

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Fondo.

Los tipos de cambio pueden verse afectados por la percepción que tenga el mercado acerca de las ventajas relativas de la inversión en los diferentes países, por las fluctuaciones reales y previstas de los tipos de interés, por la intervención de gobiernos y por determinados acontecimientos de índole bancaria o política. Cabe que los Subfondos incurran en costes al realizar operaciones de conversión entre distintas monedas. La cobertura frente al consiguiente riesgo de cambio podría no ser posible o viable. En los términos autorizados por el Reglamento sobre OICVM y en el marco de la gestión de sus activos y pasivos, cualquier Subfondo podrá emplear técnicas e instrumentos encaminados a ofrecer protección frente a los riesgos de cambio a fin de gestionar sus posiciones sujetas a este tipo de riesgo con vistas a instrumentar una gestión eficiente de cartera.

A este respecto, un Subfondo podrá:

- (i) celebrar contratos a plazo sobre divisas;
- (ii) utilizar contratos OTC (con sujeción a los requisitos enunciados en el Folleto Informativo);
- (iii) utilizar opciones sobre divisas;
- (iv) cubrir su exposición a una determinada moneda celebrando operaciones a plazo sobre divisas en una moneda relacionada, atendiendo a la correlación institucional y prevista entre ambas.

A continuación se incluye un desglose del importe neto de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas del euro, la moneda funcional, en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2010

	Inversiones EUR Diciembre de 2009	Activos monetarios netos EUR Diciembre de 2009	Contratos a plazo sobre divisas EUR Diciembre de 2009	Exposición total EUR Diciembre de 2009
US COLLECTION				
EUR	-	18.392.421	14.281.084	32.673.505
USD	172.027.381	-	(14.216.764)	157.810.617
Total a 31 de diciembre de 2009	172.027.381	18.392.421	64.320	190.484.122
Total a 31 de diciembre de 2008	122.538.669	8.219.145	57.316	130.815.130
EUROPEAN COLLECTION				
CHF	-	-	(2.292.412)	(2.292.412)
EUR	172.070.079	18.581.211	6.726.923	197.378.213
GBP	-	-	(4.441.932)	(4.441.932)
Total a 31 de diciembre de 2009	172.070.079	18.581.211	(7.421)	190.643.869
Total a 31 de diciembre de 2008	132.991.641	8.365.529	42.254	141.399.424

	Inversiones EUR Diciembre de 2009	Activos monetarios netos EUR Diciembre de 2009	Contratos a plazo sobre divisas EUR Diciembre de 2009	Exposición total EUR Diciembre de 2009
PACIFIC COLLECTION				
EUR	62.845.334	12.882.774	6.718.523	82.446.631
HKD			(675.039)	(675.039)
JPY	38.005.632		(5.954.064)	32.051.568
USD	18.469.539			18.469.539
Total a 31 de diciembre de 2009	119.320.505	12.882.774	89.420	132.292.699
Total a 31 de diciembre de 2008	96.135.796	5.611.745	32.795	101.780.336
EMERGING MARKETS COLLECTION				
BRL		8.772		8.772
EUR	134.922.631	32.631.704		167.554.335
USD	118.645.318			118.645.318
Total a 31 de diciembre de 2009	253.567.949	32.640.476	-	286.208.425
Total a 31 de diciembre de 2008	119.663.589	7.988.249	-	127.651.838
GLOBAL TECH COLLECTION				
EUR	24.672.805	5.441.338	2.925.407	33.039.550
GBP	3.912.720			3.912.720
JPY			(198.690)	(198.690)
USD	21.959.544		(2.715.211)	19.244.333
Total a 31 de diciembre de 2009	50.545.069	5.441.338	11.506	55.997.913
Total a 31 de diciembre de 2008	30.421.545	1.938.910	6.742	32.367.197
EURO FIXED INCOME				
EUR	286.753.686-	7.818.403	-	294.572.089
USD		7.091		7.091
Total a 31 de diciembre de 2009	286.753.686	7.825.494	-	294.579.180
Total a 31 de diciembre de 2008	276.103.223	15.769.358	-	291.872.581
GLOBAL HIGH YIELD				
AED	1.291.183			1.291.183
EUR	31.131.134	9.764.768	141.122.792	182.018.694
GBP	266.195			266.196
INR			1.764.831	1.764.831
KRW			2.433.838	2.433.838
MXN			1.775.125	1.775.125
RUB			1.694.472	1.694.472
USD	295.202.317	22.184.578	(146.953.850)	170.433.045
Total a 31 de diciembre de 2009	327.890.829	31.949.347	1.837.208	361.677.384
Total a 31 de diciembre de 2008	164.530.864	16.719.173	(1.562.829)	179.687.208

	Inversiones EUR Diciembre de 2009	Activos monetarios netos EUR Diciembre de 2009	Contratos a plazo sobre divisas EUR Diciembre de 2009	Exposición total EUR Diciembre de 2009
MODERATE COLLECTION				
EUR	5.322.849	1.459.386	229.162	7.011.397
USD	-	-	(228.283)	(228.283)
Total a 31 de diciembre de 2009	5.322.849	1.459.386	879	6.783.114
Total a 31 de diciembre de 2008	1.817.837	48.630	1.135	1.867.602
DYNAMIC COLLECTION				
EUR	25.648.837	2.849.914	1.143.267	29.642.018
GBP			(238.435)	(238.435)
USD			(900.957)	(900.957)
Total a 31 de diciembre de 2009	25.648.837	2.849.914	3.875	28.502.626
Total a 31 de diciembre de 2008	19.540.122	2.402.960	6.637	21.949.719
AGGRESSIVE COLLECTION				
EUR	153.461.204	17.187.327	8.256.740	178.905.271
GBP			(1.343.499)	(1.343.499)
JPY			(911.203)	(911.203)
USD	12.970.822		(5.961.955)	7.008.868
Total a 31 de diciembre de 2009	166.432.026	17.187.328	40.083	183.659.437
Total a 31 de diciembre de 2008	133.845.134	6.869.228	70.594	140.784.956
MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION				
EUR	89.540.873	1.666.613	54.763.843	145.971.329
GBP	10.606.290	982.672	(6.196.064)	5.392.898
JPY	10.719.867		(4.734.522)	5.985.345
USD	151.989.245	5.333.349	(43.575.540)	113.747.054
Total a 31 de diciembre de 2009	262.856.275	7.982.634	257.717	271.096.626
Total a 31 de diciembre de 2008	105.500.418	6.328.689	233.126	112.062.233
MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION				
EUR	75.204.446	2.953.779	43.640.391	121.798.616
GBP			(5.152.598)	(5.152.598)
HKD			(3.571.987)	(3.571.987)
JPY	16.759.955		(6.358.954)	10.401.001
USD	124.778.138		(28.334.828)	96.443.310
Total a 31 de diciembre de 2009	216.742.539	2.953.779	222.024	219.918.342
Total a 31 de diciembre de 2008	90.824.773	4.067.270	196.333	95.088.376
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
EUR	60.465.630	1.918.849	36.499.053	98.883.532
GBP			(4.388.248)	(4.388.248)
HKD			(4.014.566)	(4.014.566)
JPY	12.910.276		(3.562.214)	9.348.062
USD	128.264.620	1.367.765	(24.353.111)	105.279.274
Total a 31 de diciembre de 2009	201.640.526	3.286.614	180.914	205.108.054
Total a 31 de diciembre de 2008	88.077.828	4.549.440	197.618	92.824.886

(c) Riesgo de liquidez

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una

Gestión Eficiente de Cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del patrimonio neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del patrimonio neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en la Circular OICVM nº9.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme a la Circular OICVM nº 9, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su activo neto en depósitos de una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezcan a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su activo neto.

(e) Riesgo de tipo de interés

Los tipos de interés de referencia de los activos financieros a tipo variable son los tipos interbancarios a un día en cada uno de los mercados considerados.

(f) Perfil del riesgo de tipos de interés asociado a los activos financieros

Algunos Subfondos invierten en valores a tipo de interés fijo. La variación de los tipos de interés vigentes o cualquier cambio de expectativas respecto de la futura evolución de los tipos podrían acarrear un incremento o una reducción del valor de los títulos mantenidos en cartera.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2009 (expresado en EUR) era el siguiente:

US COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
USD	172.027.381	-	-	172.027.381

EUROPEAN COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	172.070.079	-	-	172.070.079

PACIFIC COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	62.845.334	-	-	62.845.334
JPY	38.005.633	-	-	38.005.633
USD	18.469.539	-	-	18.469.539

EMERGING MARKETS COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	134.922.631	-	-	134.922.631
USD	118.645.318	-	-	118.645.318

GLOBAL TECH COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	24.672.805	-	-	24.672.805
GBP	3.912.720	-	-	3.912.720
USD	21.959.544	-	-	21.959.544

EURO FIXED INCOME

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	286.753.686	281.115.036	5.638.650	-

GLOBAL HIGH YIELD

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AED	1.291.183	-	1.291.183	-
EUR	31.131.134	26.107.234	5.023.900	-
GBP	266.195	266.195	-	-
USD	295.202.317	285.137.051	5.435.849	4.629.417

MODERATE COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	5.322.849	-	-	5.322.849

DYNAMIC COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	25.648.837	-	-	25.648.837

AGGRESSIVE COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	153.461.204	-	-	153.461.204
USD	12.970.822	-	-	12.970.822

MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	89.540.873	-	-	89.540.873
GBP	10.606.290	-	-	10.606.290
JPY	10.719.867	-	-	10.719.867
USD	151.989.245	-	-	151.989.245

MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	75.204.446	-	-	75.204.446
JPY	16.759.955	-	-	16.759.955
USD	124.778.138	-	-	124.778.138

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	60.465.630	-	-	60.465.630
JPY	12.910.276	-	-	12.910.276
USD	128.264.620	-	-	128.264.620

El perfil de tipos de interés de los activos financieros en poder de los Subfondos a 31 de diciembre de 2007 (expresado en EUR) era el siguiente:

US COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
USD	122.538.669	-	-	122.538.669

EUROPEAN COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	132.991.641	-	-	132.991.641

PACIFIC COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AUD	498.977	-	-	498.977
EUR	51.277.578	-	-	51.277.578
JPY	14.969.088	-	-	14.969.088
USD	29.390.153	-	-	29.390.153

EMERGING MARKETS COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	70.568.863	-	-	70.568.863
MAD	57.249	-	-	57.249
PHP	1.113	-	-	1.113
TWD	20.336	-	-	20.336
USD	49.016.028	-	-	49.016.028

GLOBAL TECH COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	11.721.837	-	-	11.721.837
USD	18.699.708	-	-	18.699.708

EURO FIXED INCOME

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	276.103.223	270.920.532	5.182.691	-

GLOBAL HIGH YIELD

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
AED	1.075.886	-	1.075.886	-
BRL	3.233.606	3.233.606	-	-
EUR	16.905.750	13.991.250	2.914.500	-
GBP	129.262	-	129.262	-
USD	143.186.360	129.814.037	13.372.323	-

MODERATE COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	1.693.699	-	-	1.693.699
USD	124.138	-	-	124.138

DYNAMIC COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	16.428.908	-	-	16.428.908
USD	3.111.214	-	-	3.111.214

AGGRESSIVE COLLECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	104.928.555	-	-	104.928.555
USD	28.916.579	-	-	28.916.579

MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	38.628.979	-	-	38.628.979
GBP	2.945.183	-	-	2.945.183
JPY	4.161.262	-	-	4.161.262
USD	59.764.994	-	-	59.764.994

MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION

Moneda	Inversión total	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros no remunerados
EUR	33.705.581	-	-	33.705.581
GBP	3.985.341	-	-	3.985.341
JPY	4.495.205	-	-	4.495.205
USD	48.638.646	-	-	48.638.646

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

EUR	16.752.262	-	-	16.752.262
JPY	4.002.478	-	-	4.002.478
USD	67.323.088	-	-	67.323.088

Moneda	Tipo de interés medio ponderado %		Plazo medio ponderado para el que se fija el tipo (años)		Plazo medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008

EURO FIXED INCOME

EUR	3,33	3,55	2,96	2,18	1.081	796
-----	------	------	------	------	-------	-----

GLOBAL HIGH YIELD

AED	3,44	5,68	2,91	3,91	1.062	1.427
BRL	-	12,30	-	13,56	-	4.951
EUR	6,67	7,64	7,10	5,32	2.590	1.943
GBP	5,38	5,98	0,96	3,08	349	1.125
USD	7,93	7,63	11,36	10,20	4.145	3.723

(g) Valor razonable de mercado de los activos y pasivos financieros.

Todos los activos financieros del Fondo se incluyen en los estados financieros por su valor razonable de mercado, según se expone en la nota 2(d).

(h) Riesgo de mercados emergentes

Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emi-

sores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no) por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que

aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de determinados valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o de ambos al tiempo, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. En tal caso, los Partícipes han de tener presente que, al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores atravesara por problemas financieros, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. Si el mercado repuntara repentinamente al alza, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos.

(k) Riesgo asociado a la comisión en función de resultados

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión en función de resultados, ésta se calculará tomando como base las plusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre del período de cálculo. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen. Además, el pago de la comisión en función de resultados a la Sociedad Gestora con base en la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La So-

ciedad Gestora tendrá capacidad de decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se concluyan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a la maximización de sus comisiones.

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Gestora de Inversiones puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los operadores por cuenta ajena con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está "in the money", esto es si la diferencia entre precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, un Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, dicho Subfondo podría experimentar una disminución en el valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

Nota 17 – Estado de Activos Netos correspondiente al ejercicio

US COLLECTION

(expresado en EUR)	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	190.484.122	130.757.814	1.197.954.604
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	3,010	2,262	4,032
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,038	3,030	5,479
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,884	3,689	6,606
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	7,904	5,950	10,853

EUROPEAN COLLECTION

(expresado en EUR)	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	190.643.869	141.357.170	571.286.276
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,347	3,473	6,325
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,878	3,969	6,907
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	6,706	5,384	9,858
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	9,478	7,762	13,586
Clase Dexia Alpha Max	117,588	93,548	169,642

PACIFIC COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	132.292.699	101.747.541	331.362.855
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,812	3,874	6,359

Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,643	3,741	6,953
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,171	5,802	9,573
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	9,129	7,382	13,840

EMERGING MARKETS COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	286.208.425	127.651.838	436.162.953
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	8,913	5,521	11,453
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	14,932	9,295	19,381

GLOBAL TECH COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	55.997.913	32.360.455	90.935.035
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	1,439	0,955	1,669
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	5,748	3,803	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	4,425	2,951	5,186
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	11,419	7,606	-

EURO FIXED INCOME

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	294.579.180	291.872.581	256.718.695
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	5,839	5,703	5,543
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,934	4,908	4,871
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	11,428	11,189	10,899
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	9,708	9,675	9,621

GLOBAL HIGH YIELD

(expresado en EUR)	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	361.677.384	181.250.037	222.120.223
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	7,022	4,892	6,447
Clase Mediolanum L - Participaciones 'B'	4,284	3,145	4,323
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	5,742	3,970	5,378
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged B'	4,802	3,512	4,954
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	10,584	7,397	9,785
Clase Mediolanum S - Participaciones 'B'	6,884	5,070	6,994
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	11,291	7,828	10,639
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged B'	9,419	6,907	9,781

MODERATE COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	6.783.114	1.866.467	-
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	5,214	4,846	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	5,226	4,856	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	10,392	9,688	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	10,417	9,710	-

DYNAMIC COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	28.502.626	21.943.082	79.501.361
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,784	4,076	5,429
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	5,072	4,328	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,393	7,173	9,584
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	10,093	8,659	-

AGGRESSIVE COLLECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	183.659.437	140.714.362	223.068.416
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,628	3,679	6,272
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,580	3,647	6,220
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	7,368	5,881	10,069
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	8,988	7,200	12,319

MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	271.096.626	111.829.107	-
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,597	3,558	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,395	3,424	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,128	7,093	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	8,714	6,816	-

MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION

(expresado en EUR)	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	219.918.342	94.892.043	-
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,456	3,473	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,270	3,353	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	8,849	6,924	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	8,489	6,684	-

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
Activos netos	205.108.054	92.627.268	-
Valor liquidativo de la Participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones 'A'	4,561	3,561	-
Clase Mediolanum L - Participaciones 'Hedged A'	4,423	3,474	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'A'	9,057	7,100	-
Clase Mediolanum S - Participaciones 'Hedged A'	8,786	6,932	-

Nota 18 – Inventarios de cartera

La distribución geográfica de los Inventarios de cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 – Acuerdos de reintegro de comisiones

A 31 de diciembre de 2008, el Fondo no mantiene en vigor acuerdos de reintegro de comisiones. A 31 de diciembre de 2007, el Fondo tenía suscritos determinados acuerdos de reintegro de comisiones. En el marco de estos acuerdos, algunas agencias de valores se comprometen a reintegrar a cada Subfondo considerado la totalidad o parte de las comisiones percibidas en relación con las compras y/o ventas de valores realizadas por cuenta de dicho Subfondo. En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, la siguiente agencia de valores efectuó devoluciones por el importe que se indica a continuación

Nota 20 – Préstamo de valores

Los Subfondos enumerados a continuación ceden valores en préstamo a terceros a cambio del desembolso de una garantía. Durante el ejercicio, RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, intervino como Agente de Préstamo de Valores entre los Subfondos y dichos terceros. En la tabla incluida más adelante se especifica el valor de los títulos cedidos en préstamo a 31 de diciembre de 2009, así como el valor total de las garantías aportadas en el marco de estas operaciones.

Los siguientes Subfondos tomaron parte durante el ejercicio en operaciones de préstamo de valores intermediadas por RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch::

Denominación del Subfondo	Valor total de los títulos en préstamo (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
Euro Fixed Income	26.574.466	5.478.171
Total	26.574.466	5.478.171
Valor agregado de garantías	27.418.186	5.752.080

Las garantías se mantienen de forma agrupada.

Con arreglo a un acuerdo alcanzado en marzo de 2008 con RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, las operaciones abiertas en operaciones de préstamo de valores se someten a liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias al objeto de garantizar el cumplimiento continuado de los niveles umbral de la garantía; estos son del 105% en el caso de los préstamos de valores internacionales de renta variable y del 102% en el caso de los préstamos de valores de renta variable y de renta fija estadounidenses.

En la tabla siguiente se desglosa el resultado neto obtenido por cada Subfondo durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009. Dichos importes representan el rendimiento total obtenido de las actividades de préstamo de valores desarrolladas con RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Dublin Branch. Los importes indicados se contabilizan en la partida "Otros ingresos" de la Cuenta de pérdidas y ganancias y se presentan netos de cualquier gasto menor soportado, en su caso, en el marco de la obtención de dichos rendimientos.

Denominación del Subfondo	Valor total de los títulos en préstamo (expresado en EUR)	
	A 31 de diciembre de 2009	A 31 de diciembre de 2008
European Collection	-	317.409
Pacific Collection	-	28.466
Euro Fixed Income	35.946	70
Dynamic Collection	-	527
Aggressive Collection	-	9.393
Total	35.946	355.865

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron repartidos, con fechas ex-dividendo de 13 de febrero de 2009 y 24 de julio de 2009, entre los Partícipes de los siguientes Subfondos:

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L Unhedged	Clase Mediolanum S Unhedged	Clase Mediolanum L Hedged	Clase Mediolanum S Hedged
24 de julio de 2009				
Euro Fixed Income	0,038	0,074	-	-
Global High Yield	0,049	0,080	0,053	0,103
13 de febrero de 2009				
Euro Fixed Income	0,050	0,099	-	-
Global High Yield	0,140	0,226	0,157	0,310

Nota 22 – Cambios significativos en el Folleto Informativo

El 17 de junio de 2009, un Primer Suplemento al Folleto Informativo fue presentado ante el Regulador Financiero. Los cambios introducidos por este Primer Suplemento no fueron considerados significativos.

Nota 23 – Hechos posteriores al cierre del Balance

El 3 de marzo de 2010, se presentó ante el Regulador Financiero una versión actualizada de la Ficha Informativa sobre los Subfondos, que incluye tres nuevos Subfondos, a saber, el Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection, el Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection y el Mediolanum DWS MegaTrend Selection.

Los siguientes dividendos fueron declarados, con fecha ex-dividendo de 15 de febrero de 2010, entre los Partícipes de los siguientes Subfondos:

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L Unhedged	Clase Mediolanum S Unhedged	Clase Mediolanum L Hedged	Clase Mediolanum S Hedged
15 de febrero de 2010				
Euro Fixed Income	0,042	0,083	-	-
Global High Yield	0,058	0,093	0,066	0,129

US Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
China Energy Savings Technology Inc*	4.100	USD	27.129	-	-
Total Estados Unidos de América			27.129	-	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
			27.129	-	-
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds Franklin US Equity Fund	3.308.912	USD	22.119.231	26,492,581	13,90
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	290.374	USD	24.029.764	26,893,201	14,12
Total Luxemburgo			46.148.995	53,385,782	28,02
REINO UNIDO					
Threadneedle Investment Funds ICVC - American Select Fund	12.273.269	USD	12.926.975	15,234,954	8,00
Total Reino Unido			12.926.975	15,234,954	8,00
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			59.075.970	68,620,736	36,02
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
			59.103.099	68.620.736	36,02
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
AllianceBernstein - American Growth Portfolio	392.546	USD	7.851.762	9.538.489	5,01
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	747.850	USD	21.488.737	23.202.642	12,18
BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	1.627.225	USD	14.931.580	17.204.142	9,03
Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	1.314.921	USD	19.946.509	22.811.818	11,98
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	1.634.717	USD	13.873.652	15.591.598	8,19
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Value Equity Fund	1.770.920	USD	13.790.094	15.057.956	7,90
Total Luxemburgo			91.882.334	103.406.645	54,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			91.882.334	103.406.645	54,29
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			91.882.334	103.406.645	54,29
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					
			150.985.433	172.027.381	90,31

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos) (expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	82,31
Reino Unido	8,00
	90,31

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos) (expresada como porcentaje del activo neto) (sin auditar)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	90,31
	90,31

European Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
-----------------------------------	-------------------------	--------	----------------------	------------	-------------------

1) CARTERA DE INVERSIONES

A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL

1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

LUXEMBURGO

JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	299.604	EUR	21.372.977	21.238.909	11,14
Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	638.249	EUR	15.055.378	15.228.628	7,99
Total Luxemburgo			36.428.355	36.467.537	19,13

TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			36.428.355	36.467.537	19,13
---	--	--	-------------------	-------------------	--------------

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			36.428.355	36.467.537	19,13
---	--	--	-------------------	-------------------	--------------

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA

Cazenove International Fund PLC - Pan Europe Fund	10.053.716	EUR	21.751.214	23.830.322	12,50
Total Irlanda			21.751.214	23.830.322	12,50

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - European Growth Fund	810.884	EUR	13.892.628	13.736.371	7,21
BlackRock Global Funds - European Value Fund	768.770	EUR	25.984.235	26.683.991	14,00
Henderson Horizon - Pan European Equity Fund	1.257.106	EUR	16.137.808	18.844.015	9,88
MFS Meridian Funds - European Equity Fund	269.158	EUR	27.832.471	27.801.377	14,58
Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	287.284	EUR	23.994.695	24.706.466	12,96
Total Luxemburgo			107.841.837	111.772.220	58,63
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
			129.593.051	135.602.542	71,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS					
			129.593.051	135.602.542	71,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES					
			166.021.406	172.070.079	90,26

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	77,76
Irlanda	12,50
	90,26

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	90,26
	90,26

Pacific Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
INVECO Japanese Equity Core Fund	16.823.750	USD	17.092.872	18.469.539	13,96
Total Irlanda			17.092.872	18.469.539	13,96
LUXEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	658.431	EUR	8.150.526	12.069.048	9,12
JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	112.860	JPY	6.908.291	6.597.459	4,99
Total Luxemburgo			15.058.817	18.666.507	28,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			32.151.689	37.136.046	28,07
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			32.151.689	37.136.046	28,07
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	390.896	EUR	16.678.485	18.790.361	14,20
BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	1.045.659	EUR	17.435.081	18.623.185	14,08
Goldman Sachs Japan Portfolio	399.321	JPY	16.735.910	18.189.889	13,75
Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	1.005.958	JPY	13.594.981	13.218.284	9,99
Natixis International Funds Lux I - Absolute Asia AM Pacific Rim Equities	230.591	EUR	13.051.829	13.362.740	10,1
Total Luxemburgo			77.496.286	82.184.459	62,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			77.496.286	82.184.459	62,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			77.496.286	82.184.459	62,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			109.647.975	119.320.505	90,19

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	76,23
Irlanda	13,96
	90,19

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	90,19
	90,19

Emerging Market Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
FILIPINAS					
Ayala Land Inc*	831.710	PHP	1.326	-	-
Total Filipinas			1.326	-	-
TAIWÁN					
Ya Hsin Industrial Co Ltd**	158.125	TWD	131.085	-	-
Total Taiwán			131.085	-	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			132.411	-	-
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	1.492.793	EUR	27.579.085	30.856.042	10,78
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	1.876.200	USD	19.723.556	27.773.685	9,71
Total Irlanda			47.302.641	58.629.727	20,49

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			47.302.641	58.629.727	20,49
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			47.435.052	58.629.727	20,49

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

LUXEMBURGO

Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	939.529	USD	25.762.517	33.689.276	11,77
AllianceBernstein - Emerging Markets Growth Portfolio	1.090.263	EUR	26.785.764	28.870.176	10,09
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	1.132.341	EUR	19.314.680	22.193.874	7,75
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	4.903.019	USD	27.775.053	28.990.928	10,13
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	1.692.571	EUR	22.504.312	24.880.797	8,69
Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	3.343.846	EUR	24.524.200	28.121.743	9,83
T Rowe Price Funds SICAV - Global Emerging Markets Equity Fund	1.587.266	USD	25.196.002	28.191.428	9,85
Total Luxemburgo			171.862.528	194.938.222	68,11
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			171.862.528	194.938.222	68,11
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			171.862.528	194.938.222	68,11
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			219.297.580	253.567.949	88,60

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	88,60
	88,60

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	88,60
	88,60

Global Tech Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Moneda	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	1.076.694	EUR	7.228.325	8.538.183	15,25
Franklin Templeton Investment Funds Franklin Technology Fund	958.114	EUR	5.215.270	6.821.773	12,18
Total Luxemburgo			12.443.595	15.359.956	27,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			12.443.595	15.359.956	27,43
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			12.443.595	15.359.956	27,
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Aberdeen Global - Technology Fund	972.191	USD	5.982.372	6.757.271	12,06
Fidelity Funds - Global Technology Fund	758.375	EUR	7.622.070	9.312.850	16,63
Henderson Horizon - Global Technology Fund	469.349	USD	7.807.681	9.855.640	17,60
MFS Meridian Funds - Technology Fund	54.542	USD	4.603.746	5.346.632	9,55
Total Luxemburgo			26.015.869	31.272.393	55,84
REINO UNIDO					
AXA Framlington Global Technology Fund	11.611.111	GBP	3.569.342	3.912.720	6,99
Total Reino Unido			3.569.342	3.912.720	6,99
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			29.585.211	35.185.113	62,83
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			29.585.211	35.185.113	62,83
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			42.028.806	50.545.069	90,26

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	83,27
Reino Unido	6,99
	90,26

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	90,26
	90,26

Euro Fixed Income

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
-----------------------------------	-----------------------	--------	----------------------	------------	-------------------

1) CARTERA DE INVERSIONES

A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL

1) VALORES COTIZADOS: BONOS

AUSTRALIA

Australia & New Zealand Banking Group Ltd 4.375% 24/05/2012 EMTN	300.000	EUR	298.866	313.890	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 4.625% 08/11/2010 EMTN	500.000	EUR	498.465	513.250	0,17
BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 04/04/2012 EMTN	412.000	EUR	410.991	433.836	0,15
Commonwealth Bank of Australia 3.625% 05/04/2011 EMTN	2.500.000	EUR	2.489.900	2.557.750	0,87
Westpac Banking Corp 4.25% 22/09/2016 EMTN	900.000	EUR	897.435	910.530	0,31
Total Australia			4.595.657	4.729.256	1,61

AUSTRIA

Austria Government Bond 5.5% 15/01/2010	6.000.000	EUR	6.216.160	6.007.800	2,04
KA Finanz AG 2.25% 17/12/2012	2.150.000	EUR	2.148.215	2.145.485	0,73
Total Austria			8.364.375	8.153.285	2,77

BÉLGICA

Anheuser-Busch InBev NV 8.625% 30/01/2017 EMTN	550.000	EUR	586.206	691.790	0,24
Elia System Operator SA/NV 5.625% 22/04/2016	250.000	EUR	253.815	273.900	0,09
Total Bélgica			840.021	965.690	0,33

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
FINLANDIA					
Finland Government Bond 3.125% 15/09/2014	2.400.000	EUR	2.391.840	2.468.160	0,84
Finland Government Bond 4.375% 04/07/2019	1.500.000	EUR	1.558.440	1.597.200	0,54
Finland Government Bond 5.75% 23/02/2011	692.000	EUR	734.101	729.472	0,25
Sampo Housing Loan Bank Plc 3.75% 23/09/2011 EMTN	400.000	EUR	397.600	411.560	0,14
Total Finlandia			5.081.981	5.206.392	1,77
FRANCIA					
Banque PSA Finance 6.375% 16/11/2010 EMTN	74.000	EUR	73.908	76.371	0,03
Banque PSA Finance 8.5% 04/05/2012 EMTN	256.000	EUR	255.183	282.189	0,10
BNP Paribas 3.25% 27/03/2012 EMTN	1.000.000	EUR	994.450	1.025.100	0,35
BNP Paribas 4.75% 04/04/2011 EMTN	600.000	EUR	625.650	624.180	0,21
BNP Paribas Covered Bonds SA 3.75% 13/12/2011 EMTN	500.000	EUR	498.733	517.500	0,18
BNP Paribas Covered Bonds SA 4% 22/03/2010 EMTN	700.000	EUR	699.048	704.270	0,24
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3.125% 07/12/2010	1.500.000	EUR	1.453.785	1.517.550	0,51
Caisse Refinancement de l'Habitat 4.375% 11/10/2010	700.000	EUR	696.409	717.220	0,24
Casino Guichard Perrachon SA 7.875% 09/08/2012 EMTN	250.000	EUR	252.740	279.600	0,09
CM-CIC Covered Bonds 4.375% 02/11/2010 EMTN	2.000.000	EUR	1.997.240	2.046.400	0,69
Compagnie de Financement Foncier 2% 17/02/2012 EMTN	1.000.000	EUR	999.320	999.700	0,34
Compagnie de Financement Foncier 4% 25/10/2012 EMTN	1.550.000	EUR	1.596.750	1.620.370	0,55
Dexia Credit Local 1.619% 06/02/2012 EMTN	400.000	EUR	399.640	399.040	0,14
France Government Bond OAT 4.25% 25/10/2018	7.460.000	EUR	7.366.750	7.914.314	2,69
France Government Bond OAT 4.75% 25/10/2012	7.250.000	EUR	7.857.550	7.832.900	2,66
France Telecom SA 4.375% 21/02/2012 EMTN	500.000	EUR	521.580	521.950	0,18
French Treasury Note BTAN 3.5% 12/07/2011	12.800.000	EUR	13.001.685	13.260.800	4,50
French Treasury Note BTAN 3.75% 12/09/2010	5.750.000	EUR	5.698.425	5.875.350	1,99
GDF Suez 4.375% 16/01/2012 EMTN	495.000	EUR	494.426	517.473	0,18
Schneider Electric SA 4.709% 18/07/2011 EMTN	250.000	EUR	249.413	248.725	0,08
Societe Financement de l'Economie Francaise 2.375% 10/03/2012 EMTN	2.000.000	EUR	2.026.800	2.025.000	0,69
Societe Financement de l'Economie Francaise 3.25% 16/01/2014	1.500.000	EUR	1.535.100	1.537.200	0,52
Total Francia			49.294.585	50.543.202	17,16
ALEMANIA					
Bayerische Landesbank 4% 16/01/2012	1.000.000	EUR	1.049.800	1.041.600	0,35
Bundesobligation 2.5% 08/10/2010	2.000.000	EUR	2.028.650	2.026.360	0,69
Bundesobligation 3.5% 08/04/2011	2.141.000	EUR	2.178.320	2.208.506	0,75
Bundesobligation 3.5% 12/04/2013	790.000	EUR	828.552	830.369	0,28
Bundesobligation 4% 13/04/2012	10.589.040	EUR	11.221.569	11.191.662	3,80
Bundesobligation 4.25% 12/10/2012	3.200.000	EUR	3.431.211	3.425.600	1,16
Bundesrepublik Deutschland 3.5% 04/01/2016	400.000	EUR	416.320	416.560	0,14
Bundesrepublik Deutschland 3.5% 04/07/2019	1.520.000	EUR	1.513.849	1.539.608	0,52
Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/01/2014	200.000	EUR	215.892	215.370	0,07
Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/07/2014	2.500.000	EUR	2.642.510	2.697.000	0,92
Bundesrepublik Deutschland 5% 04/07/2012	525.000	EUR	569.095	568.838	0,19

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Bundesrepublik Deutschland 5.25% 04/01/2011	5.500.000	EUR	5.795.042	5.740.625	1,95
Bundesrepublik Deutschland 5.25% 04/07/2010	7.150.000	EUR	7.422.558	7.313.949	2,48
Daimler AG 4.625% 02/09/2014 EMTN	222.000	EUR	221.873	230.791	0,08
Eurohypo AG 3.75% 11/04/2011	500.000	EUR	495.675	514.000	0,18
Eurohypo AG 4% 15/01/2010 EMTN	500.000	EUR	499.195	499.100	0,17
Hypo Real Estate Bank AG 3.25% 16/03/2012	500.000	EUR	485.240	509.150	0,17
Hypothesenbank in Essen AG 3.625% 06/10/2010 EMTN	1.000.000	EUR	989.217	1.016.800	0,35
IKB Deutsche Industriebank AG 2.125% 10/09/2012	400.000	EUR	398.976	400.920	0,14
Total Alemania			42.403.544	42.386.808	14,39
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 3.1% 20/04/2010	1.000.000	EUR	975.525	1.003.000	0,34
Hellenic Republic Government Bond 4.1% 20/08/2012	1.600.000	EUR	1.651.440	1.589.488	0,54
Hellenic Republic Government Bond 4.3% 20/03/2012	4.483.000	EUR	4.687.649	4.500.484	1,53
Total Grecia			7.314.614	7.092.972	2,41
IRLANDA					
Allied Irish Banks PLC 4.5% 01/10/2012 EMTN	222.000	EUR	221.469	216.517	0,07
Bank of Ireland 4.849% 26/09/2011 EMTN	300.000	EUR	268.215	283.800	0,10
GE Capital European Funding 4.75% 18/01/2011 EMTN	1.685.000	EUR	1.681.310	1.730.832	0,59
GE Capital European Funding 5.75% 23/09/2011 EMTN	225.000	EUR	224.753	236.902	0,08
Governor & Co of the Bank of Ireland/The 3.75% 03/09/2010 EMTN	750.000	EUR	752.797	758.025	0,26
Governor & Co of the Bank of Ireland/The 4.625% 08/04/20 13 EMTN	700.000	EUR	697.774	689.010	0,23
Ireland Government Bond 5% 18/04/2013	1.000.000	EUR	1.027.775	1.058.700	0,36
Ireland Government Bond 5.9% 18/10/2019	3.500.000	EUR	3.812.200	3.784.550	1,28
Total Irlanda			8.686.293	8.758.336	2,97
ITALIA					
Banca Popolare di Milano Scarl 4.515% 16/02/2011 EMTN	350.000	EUR	349.562	349.195	0,12
Banca Popolare di Milano Scarl 5.5% 15/07/2011 EMTN	700.000	EUR	698.488	736.400	0,25
ENI SpA 5.875% 20/01/2014 EMTN	300.000	EUR	299.130	334.350	0,11
Intesa Sanpaolo SpA 2.625% 04/12/2012 EMTN	400.000	EUR	399.736	399.880	0,14
Intesa Sanpaolo SpA 5% 28/04/2011 EMTN	600.000	EUR	598.890	625.320	0,21
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/03/2010	10.930.000	EUR	10.828.833	10.923.033	3,71
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/04/2010	8.000.000	EUR	7.896.062	7.980.080	2,71
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/12/2009	2.800.000	EUR	2.792.422	2.798.908	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/02/2011	5.000.000	EUR	4.909.200	5.139.850	1,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 15/12/2013	1.750.000	EUR	1.740.147	1.818.250	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/03/2010	6.100.000	EUR	6.040.220	6.132.269	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 15/10/2012	3.000.000	EUR	3.181.746	3.164.700	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/02/2013	500.000	EUR	534.400	535.700	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2010	7.800.000	EUR	8.250.138	8.092.734	2,75
Telecom Italia SpA 1.46% 07/06/2010 EMTN	400.000	EUR	399.660	399.440	1,14
Telecom Italia SpA 6.75% 21/03/2013 EMTN	250.000	EUR	248.935	276.250	0,09
UniCredit SpA 4.125% 27/04/2012 EMTN	1.000.000	EUR	999.310	1.035.400	0,35

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
UniCredit SpA 4.875% 12/02/2013 EMTN	300.000	EUR	297.221	317.730	0,11
Total Italia			50.464.100	51.059.489	17,33
LUXEMBURGO					
John Deere Bank SA 6% 23/06/2011 EMTN	300.000	EUR	299.540	316.440	0,11
Total Luxemburgo			299.540	316.440	0,11
PAÍSES BAJOS					
Achmea Hypotheekbank NV 4.375% 01/11/2010 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.321	2.033.200	0,69
Alliander Finance BV 5.5% 20/04/2016 EMTN	500.000	EUR	505.000	546.400	0,19
Bank Nederlandse Gemeenten 3.875% 21/02/2013 EMTN	750.000	EUR	714.638	783.525	0,27
Bank Nederlandse Gemeenten 4.625% 13/09/2012 EMTN	2.000.000	EUR	2.136.000	2.127.800	0,72
BMW Finance NV 4.625% 29/10/2010 EMTN	100.000	EUR	100.000	102.445	0,03
Daimler International Finance BV 6.875% 10/06/2011 EMTN	145.000	EUR	144.962	154.323	0,05
Deutsche Telekom International Finance BV 6.625% 11/07/2011	300.000	EUR	310.266	321.780	0,11
E.ON International Finance BV 5.125% 07/05/2013 EMTN	700.000	EUR	752.045	753.340	0,26
E.ON International Finance BV 5.25% 08/09/2015 EMTN	450.000	EUR	449.081	490.050	0,17
Lanxess Finance BV 7.75% 09/04/2014 EMTN	400.000	EUR	407.886	458.320	0,16
Linde Finance BV 4.375% 24/04/2012 EMTN	400.000	EUR	402.799	417.880	0,14
Netherlands Government Bond 3% 15/01/2010	6.500.000	EUR	6.457.100	6.503.900	2,21
Netherlands Government Bond 5% 15/07/2011	4.900.000	EUR	5.035.624	5.185.915	1,76
Netherlands Government Bond 5.5% 15/07/2010	5.700.000	EUR	5.873.215	5.846.490	1,98
PACCAR Financial Europe BV 5.125% 19/05/2011 EMTN	650.000	EUR	666.640	666.250	0,23
Rabobank Nederland 4.125% 04/04/2012 EMTN	300.000	EUR	299.907	312.870	0,11
Shell International Finance BV 3.375% 09/02/2012 EMTN	500.000	EUR	499.605	514.400	0,17
Siemens Financieringsmaatschappij NV 5.25% 12/12/2011 EMTN	300.000	EUR	302.301	318.570	0,11
SNS REAAL NV 4.125% 04/03/2013 EMTN	1.500.000	EUR	1.494.930	1.478.550	0,50
Ureco Finance NV 5.375% 22/05/2015 EMTN	400.000	EUR	394.358	428.160	0,14
Volkswagen International Finance NV 5.25% 01/04/2011 EMTN	406.000	EUR	404.441	421.631	0,14
Total Países Bajos			29.346.119	29.865.799	10,14
NORUEGA					
DnB NOR Bank ASA 4.5% 29/05/2014 EMTN	600.000	EUR	598.998	630.660	0,21
Sparebanken 1 Boligkreditt 2.375% 03/12/2012 EMTN	1.580.000	EUR	1.575.118	1.577.472	0,54
StatoilHydro ASA 4.375% 11/03/2015 EMTN	400.000	EUR	402.688	421.440	0,14
Total Noruega			2.576.804	2.629.572	0,89
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.875% 31/05/2012	1.000.000	EUR	1.040.210	1.036.000	0,35
BBVA Senior Finance SAU 3.625% 14/05/2012	250.000	EUR	249.805	257.300	0,09
Gas Natural Capital Markets SA 3.125% 02/11/2012 EMTN	300.000	EUR	299.148	303.810	0,10
Iberdrola Finanzas SAU 6.375% 25/11/2011 EMTN	400.000	EUR	432.732	431.520	0,15
Santander International Debt SA 3.375% 21/04/2011	700.000	EUR	698.628	715.120	0,24
Santander International Debt SAU 5.125% 11/04/2011 EMTN	400.000	EUR	408.741	416.840	0,14
Santander Issuances S.A Unipersonal 5.04% 23/03/2017 EMTN	400.000	EUR	399.400	375.000	0,13

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Spain Government Bond 5.4% 30/07/2011	6.500.000	EUR	6.703.710	6.895.395	2,34
Telefonica Emisiones SAU 5.431% 03/02/2014 EMTN	750.000	EUR	750.000	807.975	0,27
Total España			10.982.374	11.238.960	3,81
SUECIA					
Nordea Hypotek AB 3.75% 25/10/2011 EMTN	400.000	EUR	397.880	412.440	0,14
Svenska Handelsbanken AB 1.29% 18/07/2011 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.860	1.004.000	0,34
Svenska Handelsbanken AB 1.61% 19/10/2017 EMTN	750.000	EUR	615.000	702.450	0,24
Total Suecia			2.013.740	2.118.890	0,72
REINO UNIDO					
Aviva PLC 5.75% 14/11/2021	1.000.000	EUR	987.550	986.100	0,33
Bank of Scotland Plc 4.125% 06/02/2012 EMTN	250.000	EUR	248.630	254.825	0,09
Barclays Bank PLC 4.875% 13/08/2019 EMTN	1.410.000	EUR	1.407.885	1.434.675	0,49
Barclays Bank PLC 5.25% 27/05/2014 EMTN	700.000	EUR	737.401	747.880	0,25
BAT International Finance PLC 5.875% 12/03/2015 EMTN	500.000	EUR	509.560	548.400	0,19
Chester Asset Receivables Dealings No 11 6.125% 15/10/2010	1.150.000	EUR	1.147.790	1.150.230	0,39
Credit Suisse/London 4.75% 24/09/2010 EMTN	500.000	EUR	498.850	511.650	0,17
Credit Suisse/London 5.125% 04/04/2011 EMTN	600.000	EUR	624.963	625.320	0,21
Credit Suisse/London 5.125% 30/03/2012 EMTN	1.000.000	EUR	999.510	1.058.700	0,36
HSBC Bank PLC 1.006% 30/09/2020 EMTN	750.000	EUR	669.375	680.625	0,23
Imperial Tobacco Finance PLC 5% 25/06/2012 EMTN	750.000	EUR	780.600	786.900	0,27
Lloyds TSB Bank PLC 3.25% 26/11/2012 EMTN	670.000	EUR	667.876	669.397	0,23
Lloyds TSB Bank PLC 3.75% 17/11/2011 EMTN	500.000	EUR	499.900	518.150	0,18
Lloyds TSB Bank PLC 4.375% 19/04/2011 EMTN	750.000	EUR	750.450	769.575	0,26
Lloyds TSB Bank PLC 6.375% 17/06/2016 EMTN	580.000	EUR	634.630	627.676	0,21
National Grid Gas PLC 5.125% 14/05/2013 EMTN	250.000	EUR	264.672	267.300	0,09
Royal Bank of Scotland PLC/The 5.75% 21/05/2014 EMTN	750.000	EUR	788.775	788.325	0,27
Standard Chartered Bank/United Kingdom 3.625% 03/02/2017 EMTN	450.000	EUR	379.125	440.370	0,15
Tesco PLC 4.75% 13/04/2010 EMTN	500.000	EUR	501.680	504.850	0,17
Vodafone Group PLC 5.875% 18/06/2010 EMTN	300.000	EUR	299.466	306.450	0,10
Total Reino Unido			13.398.688	13.677.398	4,64
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 4.465% 15/02/2012 EMTN	500.000	EUR	482.145	482.000	0,16
Cargill Inc 4.375% 29/04/2013 EMTN	450.000	EUR	435.875	467.010	0,16
Citigroup Inc 4.925% 28/06/2013 EMTN	250.000	EUR	249.683	233.850	0,08
Goldman Sachs Group Inc 4.93% 18/05/2015	250.000	EUR	249.600	230.650	0,08
HSBC Finance Corp 4.875% 30/05/2017 EMTN	350.000	EUR	340.596	355.530	0,12
ITW Finance Europe SA 5.25% 01/10/2014	300.000	EUR	296.328	321.060	0,11
JPMorgan Chase & Co 4.25% 09/06/2011 EMTN	650.000	EUR	660.710	670.930	0,23
JPMorgan Chase & Co 4.625% 31/01/2011 EMTN	1.200.000	EUR	1.196.616	1.237.320	0,42
JPMorgan Chase & Co 4.951% 01/06/2010 EMTN	250.000	EUR	249.700	249.875	0,09
Morgan Stanley 4.375% 01/03/2010	300.000	EUR	298.926	301.080	0,10
Philip Morris International Inc 5.625% 06/09/2011	450.000	EUR	448.920	476.550	0,16

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Roche Holdings Inc 5.625% 04/03/2016 EMTN	320.000	EUR	356.582	356.544	0,12
Schering-Plough Corp 5.375% 01/10/2014	300.000	EUR	323.436	327.210	0,11
SLM Student Loan Trust 2003-10 4.05% 17/09/2010	300.000	EUR	276.000	297.630	0,10
Swiss Re Treasury US Corp 6% 18/05/2012 EMTN	450.000	EUR	450.593	480.915	0,16
Toyota Motor Credit Corp 5.25% 03/02/2012 EMTN	200.000	EUR	212.076	211.540	0,07
Total Estados Unidos de América			6.527.786	6.699.694	2,27

TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			242.190.221	245.442.183	83,32
---------------------------------------	--	--	--------------------	--------------------	--------------

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			242.190.221	245.442.183	83,32
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

ESPAÑA					
Banco Santander SA 3.875% 27/05/2014	500.000	EUR	499.162	514.750	0,17
Total España			499.162	514.750	0,17

TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			499.162	514.750	0,17
--	--	--	----------------	----------------	-------------

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			499.162	514.750	0,17
---	--	--	----------------	----------------	-------------

C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

1) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

BÉLGICA					
Belgium Treasury Bill 0% 15/04/2010	3.000.000	EUR	2.996.932	2.996.746	1,02
Belgium Treasury Bill 0% 18/02/2010	1.900.000	EUR	1.897.692	1.899.316	0,64
Total Bélgica			4.894.624	4.896.062	1,66

FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 01/07/2010	5.000.000	EUR	4.987.418	4.986.350	1,69
France Treasury Bill BTF 0% 06/05/2010	5.000.000	EUR	4.961.157	4.991.352	1,70
France Treasury Bill BTF 0% 11/02/2010	6.900.000	EUR	6.862.284	6.895.653	2,34
Total Francia			16.810.859	16.873.355	5,73

ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 25/08/2010	400.000	EUR	397.751	398.468	0,14
German Treasury Bill 0% 31/03/2010	5.000.000	EUR	4.996.363	4.993.850	1,69
Total Alemania			5.394.114	5.392.318	1,83

PAÍSES BAJOS					
Dutch Treasury Certificate 0% 31/12/2009	8.640.000	EUR	8.629.492	8.639.741	2,93
Total Países Bajos			8.629.492	8.639.741	2,93

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 19/03/2010	5.000.000	EUR	4.979.720	4.995.277	1,70
Total España			4.979.720	4.995.277	1,70
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			40.708.809	40.796.753	13,85
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			40.708.809	40.796.753	13,85
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			283.398.192	286.753.686	97,34

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Francia	22,89
Italia	17,33
Alemania	16,22
Países Bajos	13,07
España	5,68
Reino Unido	4,64
Irlanda	2,97
Austria	2,77
Grecia	2,41
Estados Unidos de América	2,27
Bélgica	1,99
Finlandia	1,77
Australia	1,61
Noruega	0,89
Suecia	0,72
Lucemburgo	0,11
	97,34

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	71,94
Bancos e instituciones financieras	14,82
Sociedades de cartera y financieras	6,35
Entidades de financiación hipotecaria	1,04
Varios	0,65
Difusión de noticias	0,51
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,40
Servicios públicos	0,36

Seguros	0,33
Distribución comercial	0,26
Petróleo	0,25
Bienes de consumo	0,16
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,11
Electrónica y equipos de consumo	0,08
Industria del automóvil	0,08
	97,34

Global High Yield

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CHIPRE					
XXI Century Investments Public Ltd*	5.069	USD	-	-	-
Total Chipre			-	-	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
CIT Group Inc/New	22.301	USD	366.258	431.954	0,12
DigitalGlobe Inc	178	USD	-	3.037	-
JPMorgan Chase & Co 7.9% 29/04/2049	250.000	USD	146.277	181.368	0,05
Lear Corp	5.280	USD	311.750	251.244	0,07
Spectrum Brands Inc	19.281	USD	401.194	289.869	0,08
Total Estados Unidos de América			1.225.479	1.157.472	0,32
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.225.479	1.157.472	0,32
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ARGENTINA					
Argentina Bonos 3.092% 03/08/2012	7.800.000	USD	1.907.504	1.865.324	0,52
Argentina Bonos 7% 03/10/2015	2.100.000	USD	798.877	1.231.522	0,34
Argentina Government International Bond 1.33% 31/12/2038	4.420.000	USD	1.355.727	1.074.016	0,30
Argentina Government International Bond 8.28% 31/12/2033	2.270.000	USD	1.179.435	1.486.908	0,41
Total Argentina			5.241.543	5.657.770	1,57
AUSTRALIA					
FMG Finance Pty Ltd 9.75% 01/09/2013	500.000	EUR	542.187	502.500	0,14
Total Australia			542.187	502.500	0,14

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
BARBADOS					
Columbus International Inc 11.5% 20/11/2014	800.000	USD	537.364	581.778	0,16
Total Barbados			537.364	581.778	0,16
ISLAS BERMUDAS					
Central European Media Enterprises Ltd 11.625% 15/09/2016	250.000	EUR	256.875	240.000	0,06
Qtel International Finance Ltd 7.875% 10/06/2019	1.600.000	USD	1.230.828	1.254.946	0,35
Total Islas Bermudas			1.487.703	1.494.946	0,41
BRASIL					
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social 6.5% 10/06/2019	1.000.000	USD	706.505	751.696	0,21
Brazilian Government International Bond 10.125% 15/05/2027	840.000	USD	822.678	861.968	0,24
Brazilian Government International Bond 11% 17/08/2040	2.810.000	USD	2.707.056	2.623.138	0,73
Brazilian Government International Bond 5.875% 15/01/2019	650.000	USD	479.510	485.875	0,13
Brazilian Government International Bond 6% 17/01/2017	1.400.000	USD	1.014.497	1.047.479	0,29
Brazilian Government International Bond 7.125% 20/01/2037	2.190.000	USD	1.714.131	1.749.581	0,48
Brazilian Government International Bond 8% 15/01/2018	926.500	USD	763.616	739.205	0,20
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	1.300.000	USD	1.128.231	1.161.282	0,32
Brazilian Government International Bond 8.875% 15/04/2024	780.000	USD	665.156	711.768	0,20
Total Brasil			10.001.380	10.131.992	2,80
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS					
C10 - EUR Capital SPV Ltd BVI 6.277% 29/05/2049	600.000	EUR	305.800	402.000	0,11
Total Islas Vírgenes Británicas			305.800	402.000	0,11

*Valor suspendido por irregularidades de auditoría; se valora en cero.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
CANADÁ					
Bombardier Inc 7.25% 15/11/2016	250.000	EUR	250.000	253.750	0,07
Bombardier Inc 7.465% 15/11/2013	500.000	EUR	498.750	476.250	0,13
General Motors Acceptance Corp of Canada Ltd 6% 23/05/2012 EMTN	125.000	EUR	81.875	117.500	0,04
Total Canadá			830.625	847.500	0,24
ISLAS CAIMÁN					
Blue City Investments 1 Ltd for Blue City Co 1 SAOC 13.75% 07/11/2013	750.000	USD	569.067	141.598	0,04
Dubai Holding Commercial Operations MTN Ltd 4.75% 30/01/2014					
EMTN	300.000	EUR	230.250	184.500	0,05
Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd 31/05/2018	1.300.242	USD	670.644	694.172	0,19
Total Islas Caimán			1.469.961	1.020.270	0,28
CHILE					
Corp Nacional del Cobre de Chile - CODELCO 7.5% 15/01/2019	350.000	USD	272.499	288.087	0,08
Empresa Nacional del Petroleo 6.25% 08/07/2019	400.000	USD	282.733	292.040	0,08
Total Chile			555.232	580.127	0,16

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 10.375% 28/01/2033	150.000	USD	138.137	147.892	0,04
Colombia Government International Bond 11.75% 25/02/2020	950.000	USD	980.755	958.237	0,27
Colombia Government International Bond 7.375% 18/03/2019	1.050.000	USD	797.449	831.498	0,23
Colombia Government International Bond 7.375% 27/01/2017	2.250.000	USD	1.679.303	1.773.914	0,49
Colombia Government International Bond 8.125% 21/05/2024	1.100.000	USD	856.886	911.475	0,25
Total Colombia			4.452.530	4.623.016	1,28
CROACIA					
Zagrebacki Holding D.O.O. 5.5% 10/07/2017	600.000	EUR	348.250	475.860	0,13
Total Croacia			348.250	475.860	0,13
CHIPRE					
Jafz Sukuk Ltd 3.2906% 27/11/2012	8.700.000	AED	1.539.620	1.291.183	0,36
XXI Century Investments Public Ltd 9% 24/11/2014	400.000	USD	296.483	41.955	0,01
Total Chipre			1.836.103	1.333.138	0,37
DINAMARCA					
ISS Holdings A/S 8.875% 15/05/2016	750.000	EUR	742.500	718.125	0,20
Nordic Telephone Co Holdings ApS 8.25% 01/05/2016	750.000	EUR	742.344	802.500	0,22
Total Dinamarca			1.484.844	1.520.625	0,42
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 9.375% 15/12/2015	550.000	USD	242.737	361.513	0,10
Total Ecuador			242.737	361.513	0,10
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	800.000	USD	488.442	551.010	0,15
El Salvador Government International Bond 8.25% 10/04/2032	250.000	USD	173.643	181.806	0,05
Republic of El Salvador 7.375% 01/12/2019	200.000	USD	134.712	143.696	0,04
Total El Salvador			796.797	876.512	0,24
RUSIA					
Russia Government International Bond 12.75% 24/06/2028	1.505.000	USD	1.653.390	1.782.458	0,49
Russia Government International Bond 7.5% 31/03/2030	9.564.500	USD	7.509.056	7.549.073	2,09
Total Rusia			9.162.446	9.331.531	2,58
FRANCIA					
Belvedere SA 8.106% 15/05/2013	375.000	EUR	306.875	75.000	0,02
Cie Generale de Geophysique-Veritas 7.5% 15/05/2015	375.000	USD	268.348	260.253	0,07
Europcar Groupe SA 7.84% 15/05/2013	250.000	EUR	181.250	208.125	0,06
Europcar Groupe SA 8.125% 15/05/2014	500.000	EUR	486.796	422.500	0,12
Nexans SA 5.75% 02/05/2017 EMTN	500.000	EUR	377.500	455.000	0,13
SPCM SA 8.25% 15/06/2013	250.000	EUR	250.000	250.000	0,07
Tereos Europe 6.375% 15/04/2014	250.000	EUR	250.000	228.750	0,06
Total Francia			2.120.769	1.899.628	0,53

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
GEORGIA					
Georgia Government International Bond 7.5% 15/04/2013	1.350.000	USD	801.561	953.430	0,26
Total Georgia			801.561	953.430	0,26
ALEMANIA					
Cognis GmbH 6.958% 15/09/2013	1.000.000	EUR	931.875	945.000	0,26
Cognis GmbH 9.5% 15/05/2014	500.000	EUR	440.937	512.500	0,14
Gerresheimer Holdings GmbH 7.875% 01/03/2015	300.000	EUR	302.437	306.000	0,08
Grohe Holding GmbH 7.451% 15/01/2014	500.000	EUR	454.271	422.500	0,12
Grohe Holding GmbH 8.625% 01/10/2014	1.500.000	EUR	1.466.250	1.297.500	0,36
HeidelbergCement AG 8% 31/01/2017	375.000	EUR	365.059	389.062	0,11
UPC Germany GmbH 8.125% 01/12/2017	250.000	USD	164.826	176.780	0,05
UPC Germany GmbH 8.125% 01/12/2017	250.000	EUR	244.610	253.750	0,07
UPC Germany GmbH 9.625% 01/12/2019	250.000	EUR	244.130	252.812	0,07
VAC Finanzierung GmbH 9.25% 15/04/2016	250.000	EUR	250.000	109.063	0,03
Total Alemania			4.864.395	4.664.967	1,29
GHANA					
Republic of Ghana 8.5% 04/10/2017	600.000	USD	353.846	428.991	0,12
Total Ghana			353.846	428.991	0,12
INDIA					
State Bank of India/London 4.5% 23/10/2014 EMTN	350.000	USD	233.706	242.577	0,07
Total India			233.706	242.577	0,07
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 11.625% 04/03/2019	1.500.000	USD	1.201.836	1.518.250	0,42
Indonesia Government International Bond 6.75% 10/03/2014	950.000	USD	652.391	725.575	0,20
Indonesia Government International Bond 6.875% 17/01/2018	1.400.000	USD	936.513	1.076.848	0,30
Indonesia Government International Bond 7.25% 20/04/2015	300.000	USD	224.974	236.921	0,07
Indonesia Government International Bond 7.5% 15/01/2016	1.460.000	USD	1.120.898	1.161.948	0,32
Indonesia Government International Bond 7.75% 17/01/2038	1.690.000	USD	1.101.605	1.311.726	0,36
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	1.475.000	USD	1.171.146	1.237.676	0,34
Total Indonesia			6.409.363	7.268.944	2,01
IRLANDA					
Smurfit Kappa Acquisitions 7.75% 15/11/2019	250.000	EUR	247.875	246.250	0,07
Smurfit Kappa Funding Plc 7.75% 01/04/2015	500.000	EUR	457.500	480.000	0,13
VIP Finance Ireland Ltd for OJSC Vimpel Communications 8.375% 30/04/2013	1.300.000	USD	678.013	961.296	0,27
VIP Finance Ireland Ltd for OJSC Vimpel Communications 9.125% 30/04/2018	240.000	USD	87.926	178.897	0,05
Total Irlanda			1.471.314	1.866.443	0,52
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 4% 30/03/2018	1.800.000	EUR	38.417	115.253	0,03
Total Costa de Marfil			38.417	115.253	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
KAZAJISTÁN					
KazMunaiGaz Finance Sub BV 8.375% 02/07/2013	2.150.000	USD	1.437.330	1.619.904	0,45
KazMunaiGaz Finance Sub BV 9.125% 02/07/2018	2.000.000	USD	1.326.612	1.552.339	0,43
Total Kazajistán			2.763.942	3.172.243	0,88
LUXEMBURGO					
Basell AF SCA 8.375% 15/08/2015	125.000	EUR	126.953	22.500	0,01
Beverage Packaging Holdings Luxembourg II SA 8% 15/12/2016	375.000	EUR	346.875	352.500	0,10
Calcipar SA 5.89% 01/07/2014	750.000	EUR	626.250	540.000	0,15
Cirsa Finance Luxembourg SA 8.75% 15/05/2014	375.000	EUR	395.469	357.188	0,10
Codere Finance Luxembourg SA 8.25% 15/06/2015	1.000.000	EUR	1.017.111	880.000	0,24
FMC Finance III SA 6.875% 15/07/2017	500.000	USD	364.864	347.004	0,10
Gaz Capital for Gazprom 6.212% 22/11/2016 EMTN	330.000	USD	221.674	221.546	0,06
Gaz Capital for Gazprom 8.625% 28/04/2034	300.000	USD	310.250	230.229	0,06
Hellas Telecommunications Luxembourg V 8.076% 15/10/2012	250.000	EUR	243.750	205.000	0,06
Lecta SA 6.965% 15/02/2014 EMTN	250.000	EUR	151.719	200.000	0,05
RSHB Capital SA for OJSC Russian Agricultural Bank 6.299% 15/05/2017 EMTN	150.000	USD	92.881	105.543	0,03
RSHB Capital SA for OJSC Russian Agricultural Bank 7.75% 29/05/2018	350.000	USD	236.669	267.070	0,07
RSHB Capital SA for OJSC Russian Agricultural Bank 9% 11/06/2014	600.000	USD	428.314	475.666	0,13
UPC Holding BV 8% 01/11/2016	500.000	EUR	507.500	477.500	0,13
VTB Capital SA 6.609% 31/10/2012 EMTN	850.000	USD	585.827	605.122	0,17
VTB Capital SA 6.875% 29/05/2018	3.400.000	USD	2.063.492	2.365.569	0,65
Wind Acquisition Finance SA 9.75% 01/12/2015	1.000.000	EUR	973.594	1.075.000	0,30
Total Luxemburgo			8.693.192	8.727.437	2,41
MALASIA					
Petronas Capital Ltd 5.25% 12/08/2019	950.000	USD	655.882	667.211	0,18
Petronas Capital Ltd 7.875% 22/05/2022	200.000	USD	169.000	169.151	0,05
Total Malasia			824.882	836.362	0,23
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 5.625% 15/01/2017	1.890.000	USD	1.300.253	1.383.700	0,38
Mexico Government International Bond 5.875% 15/01/2014	170.000	USD	124.977	130.285	0,04
Mexico Government International Bond 6.05% 11/01/2040	1.880.000	USD	1.273.458	1.278.792	0,35
Mexico Government International Bond 6.625% 03/03/2015	1.700.000	USD	1.307.862	1.319.488	0,37
Mexico Government International Bond 6.75% 27/09/2034	780.000	USD	629.030	575.414	0,16
Mexico Government International Bond 8.125% 30/12/2019	400.000	USD	346.992	341.235	0,10
Mexico Government International Bond 8.3% 15/08/2031	950.000	USD	797.338	822.058	0,23
United Mexican States 5.875% 17/02/2014	400.000	USD	308.256	304.174	0,08
United Mexican States 5.95% 19/03/2019 EMTN	950.000	USD	706.960	693.689	0,19
Vitro SAB de CV 9.125% 01/02/2017	4.600.000	USD	815.790	1.383.120	0,38
Total México			7.610.916	8.231.955	2,28
PAÍSES BAJOS					
BG Finance BV for JSC Bank of Georgia 9% 08/02/2012	1.250.000	USD	385.374	840.588	0,23
Carlson Wagonlit BV 10.131% 01/05/2015	750.000	EUR	752.125	562.500	0,16

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
GMAC International Finance BV 5.75% 21/05/2010 EMTN	500.000	EUR	494.687	495.000	0,14
HSBK Europe BV 7.25% 03/05/2017	200.000	USD	84.225	126.565	0,03
HSBK Europe BV 7.75% 13/05/2013	100.000	USD	55.084	67.855	0,02
HSBK Europe BV 9.25% 16/10/2013	100.000	USD	56.873	71.324	0,02
Impress Holdings BV 9.25% 15/09/2014	1.000.000	EUR	990.000	1.035.000	0,29
Kazkommerts International BV 6.875% 13/02/2017 EMTN	200.000	EUR	70.389	152.000	0,04
Kazkommerts International BV 7.5% 29/11/2016 EMTN	1.000.000	USD	451.807	558.527	0,15
Kazkommerts International BV 7.875% 07/04/2014	400.000	USD	163.062	240.543	0,07
Kazkommerts International BV 8% 03/11/2015 EMTN	750.000	USD	269.474	439.217	0,12
Kazkommerts International BV 8.5% 16/04/2013	550.000	USD	278.188	342.284	0,09
KazMunaiGaz Finance Sub BV 11.75% 23/01/2015	700.000	USD	494.167	589.819	0,16
Majapahit Holding BV 7.25% 17/10/2011	580.000	USD	436.395	423.894	0,12
Majapahit Holding BV 7.75% 20/01/2020	1.000.000	USD	692.587	730.718	0,20
Majapahit Holding BV 8% 07/08/2019	400.000	USD	275.125	297.182	0,08
UPC Holding BV 7.75% 15/01/2014	250.000	EUR	245.000	242.500	0,07
UPC Holding BV 8.625% 15/01/2014	750.000	EUR	736.250	750.000	0,21
Total Países Bajos			6.930.812	7.965.516	2,20
PAKISTÁN					
Pakistan Government International Bond 6.875% 01/06/2017	1.440.000	USD	697.196	815.607	0,22
Pakistan Government International Bond 7.125% 31/03/2016	700.000	USD	286.618	424.340	0,12
Total Pakistán			983.814	1.239.947	0,34
PANAMÁ					
Panama Government International Bond 6.7% 26/01/2036	750.000	USD	514.237	553.283	0,15
Panama Government International Bond 7.25% 15/03/2015	1.000.000	USD	769.683	795.399	0,22
Panama Government International Bond 8.875% 30/09/2027	200.000	USD	173.011	181.806	0,05
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	300.000	USD	268.906	281.099	0,08
Total Panamá			1.725.837	1.811.587	0,50
PERÚ					
Peruvian Government International Bond 7.35% 21/07/2025	2.160.000	USD	1.733.792	1.729.389	0,48
Peruvian Government International Bond 8.375% 03/05/2016	400.000	USD	326.131	337.739	0,09
Peruvian Government International Bond 8.75% 21/11/2033	510.000	USD	457.870	463.604	0,13
Total Perú			2.517.793	2.530.732	0,70
FILIPINAS					
Philippine Government International Bond 10.625% 16/03/2025	1.250.000	USD	1.101.282	1.238.606	0,34
Philippine Government International Bond 7.5% 25/09/2024	1.213.000	USD	948.730	958.457	0,27
Philippine Government International Bond 7.75% 14/01/2031	1.191.000	USD	889.841	947.320	0,26
Philippine Government International Bond 8% 15/01/2016	2.250.000	USD	1.716.612	1.836.847	0,51
Philippine Government International Bond 8.25% 15/01/2014	350.000	USD	276.065	284.508	0,08
Philippine Government International Bond 8.375% 17/06/2019	400.000	USD	316.970	341.235	0,09
Philippine Government International Bond 8.875% 17/03/2015	200.000	USD	164.655	170.450	0,05
Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030	1.365.000	USD	1.113.729	1.276.615	0,35
Total Filipinas			6.527.884	7.054.038	1,95

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
POLONIA					
Poland Government International Bond 6.375% 15/07/2019	1.000.000	USD	721.106	773.814	0,22
Total Polonia			721.106	773.814	0,22
SUDÁFRICA					
Consol Speciality Glass Pty Ltd 7.625% 15/04/2014 EMTN	500.000	EUR	500.000	460.000	0,13
Edcon Proprietary Ltd 8.198% 15/06/2014	1.425.000	EUR	1.077.031	902.025	0,25
Foodcorp Ltd 8.875% 15/06/2012	500.000	EUR	490.000	477.500	0,13
Peermont Global Pty Ltd 7.75% 30/04/2014	1.000.000	EUR	975.938	870.000	0,24
South Africa Government International Bond 5.875% 30/05/2022	750.000	USD	477.281	530.732	0,14
South Africa Government International Bond 6.5% 02/06/2014	550.000	USD	382.929	423.047	0,12
Total Sudáfrica			3.903.179	3.663.304	1,01
SRI LANKA					
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka 7.4% 22/01/2015	300.000	USD	202.958	217.642	0,06
Total Sri Lanka			202.958	217.642	0,06
TRINIDAD Y TOBAGO					
Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 6% 08/05/2022	850.000	USD	515.015	552.759	0,15
Total Trinidad y Tobago			515.015	552.759	0,15
TÚNEZ					
Banque Centrale de Tunisie 7.375% 25/04/2012	250.000	USD	193.259	189.235	0,05
Total Túnez			193.259	189.235	0,05
TURQUÍA					
Republic of Turkey 7% 11/03/2019	750.000	USD	518.140	574.260	0,16
Republic of Turkey 7.5% 14/07/2017	650.000	USD	489.105	515.873	0,14
Turkey Government International Bond	100.000	USD	72.538	76.393	0,02
Turkey Government International Bond 11.875% 15/01/2030	200.000	USD	210.905	223.787	0,06
Turkey Government International Bond 6.75% 03/04/2018	2.160.000	USD	1.511.240	1.633.102	0,45
Turkey Government International Bond 6.875% 17/03/2036	2.540.000	USD	1.623.590	1.802.741	0,50
Turkey Government International Bond 7% 26/09/2016	400.000	USD	296.690	309.433	0,09
Turkey Government International Bond 7.25% 05/03/2038	275.000	USD	179.104	203.111	0,06
Turkey Government International Bond 7.25% 15/03/2015	550.000	USD	407.585	429.778	0,12
Turkey Government International Bond 7.375% 05/02/2025	1.265.000	USD	974.791	977.432	0,27
Turkey Government International Bond 8% 14/02/2034	350.000	USD	267.691	282.367	0,08
Turkey Government International Bond 9.5% 15/01/2014	190.000	USD	156.531	158.765	0,04
Total Turquía			6.707.910	7.187.042	1,99
UCRANIA					
Credit Suisse First Boston International for CJSC The EXIM of Ukraine 6.8% 04/10/2012	590.000	USD	482.558	332.109	0,09
NAK Naftogaz Ukraine 9.5% 30/09/2014	950.000	USD	539.951	561.517	0,16
Ukraine Government International Bond 6.58% 21/11/2016	950.000	USD	472.730	508.248	0,14
Ukraine Government International Bond 6.75% 14/11/2017	200.000	USD	127.371	106.286	0,03
Ukraine Government International Bond 7.65% 11/06/2013	150.000	USD	81.933	89.417	0,02
Total Ucrania			1.704.543	1.597.577	0,44

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Emirate of Abu Dhabi 6.75% 08/04/2019	300.000	USD	227.878	231.278	0,07
MDC-GMTN B.V. 7.625% 06/05/2019	250.000	USD	182.124	187.332	0,05
Nakheel Development 2 Ltd 2.75% 16/01/2011	200.000	USD	91.159	81.812	0,02
Total Emiratos Árabes Unidos			501.161	500.422	0,14
REINO UNIDO					
Credit Suisse First Boston International for CJSC The EXIM of Ukraine 7.65% 07/09/2011	525.000	USD	355.590	308.370	0,09
Credit Suisse International for JSC Bank for Social Development Ukrsofsbank 8% 22/02/2010	300.000	USD	198.401	206.104	0,06
FCE Bank Plc 7.125% 15/01/2013 EMTN	750.000	EUR	677.813	727.500	0,20
FCE Bank Plc 7.125% 16/01/2012 EMTN	500.000	EUR	479.125	490.000	0,14
GTB Finance B.V. 8.5% 29/01/2012	925.000	USD	641.919	624.170	0,17
ISS Financing PLC 11% 15/06/2014	250.000	EUR	250.000	270.875	0,07
TVN Finance Corp PLC 10.75% 15/11/2017	400.000	EUR	394.784	416.000	0,11
Total Reino Unido			2.997.632	3.043.019	0,84
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
ACCO Brands Corp 7.625% 15/08/2015	375.000	USD	287.379	243.864	0,07
Accuride Corp 8.5% 01/02/2015	125.000	USD	96.345	74.296	0,02
AES Corp 9.375% 15/09/2010	1.000.000	USD	883.717	721.978	0,20
AK Steel Corp 7.75% 15/06/2012	250.000	USD	182.932	175.687	0,05
Alliant Techsystems Inc 6.75% 01/04/2016	500.000	USD	323.549	346.130	0,10
Allied Waste North America Inc 7.125% 15/05/2016	500.000	USD	335.323	372.352	0,10
Allied Waste North America Inc 7.25% 15/03/2015	500.000	USD	409.464	365.359	0,10
Boston Scientific Corp 5.45% 15/06/2014	1.000.000	USD	604.035	734.214	0,20
Boston Scientific Corp 6.4% 15/06/2016	250.000	USD	154.435	187.924	0,05
Boyd Gaming Corp 7.125% 01/02/2016	250.000	USD	202.838	151.213	0,04
Cablevision Systems Corp 8% 15/04/2012	1.000.000	USD	792.341	739.459	0,20
Catalent Pharma Solutions Inc 9.75% 15/04/2017	500.000	EUR	416.125	365.000	0,10
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15/01/2017	250.000	EUR	225.000	227.500	0,06
Chesapeake Energy Corp 6.5% 15/08/2017	125.000	USD	79.772	85.658	0,02
Chesapeake Energy Corp 6.625% 15/01/2016	1.000.000	USD	738.760	692.259	0,19
Chesapeake Energy Corp 6.875% 15/01/2016	1.000.000	USD	658.385	699.252	0,19
Chesapeake Energy Corp 7.25% 15/12/2018	250.000	USD	159.872	176.124	0,05
Citigroup Global Markets for JSC Kazkommertsbank 8.7% 07/04/2014	650.000	USD	195.246	368.156	0,10
Citigroup Inc 5% 15/09/2014	250.000	USD	131.286	169.002	0,05
Citizens Communications Co 6.25% 15/01/2013	500.000	USD	304.913	350.500	0,10
Clear Channel Communications Inc 5.5% 15/09/2014	250.000	USD	160.877	113.847	0,03
Clear Channel Communications Inc 5.5% 15/12/2016	500.000	USD	316.504	194.042	0,05
Constellation Brands Inc 8.375% 15/12/2014	500.000	USD	336.611	372.352	0,10
Corrections Corp of America 6.25% 15/03/2013	500.000	USD	390.727	351.374	0,10
CSC Holdings Inc 6.75% 15/04/2012	96.000	USD	59.157	69.310	0,02
DaVita Inc 6.625% 15/03/2013	250.000	USD	156.647	175.250	0,05
DaVita Inc 7.25% 15/03/2015	750.000	USD	544.939	525.750	0,15

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
DR Horton Inc 5.625% 15/09/2014	500.000	USD	291.054	338.263	0,09
Dynegy Holdings Inc 7.5% 01/06/2015	750.000	USD	501.049	490.350	0,14
Dynegy Holdings Inc 7.75% 01/06/2019	125.000	USD	85.534	75.825	0,02
Dynegy Holdings Inc 8.375% 01/05/2016	500.000	USD	411.697	332.145	0,09
Encore Acquisition Co 6% 15/07/2015	500.000	USD	326.086	349.626	0,10
Encore Acquisition Co 6.25% 15/04/2014	500.000	USD	426.048	349.626	0,10
Fisher Scientific International Inc 6.125% 01/07/2015	500.000	USD	418.792	360.552	0,10
Ford Motor Credit Co LLC 4.875% 15/01/2010 EMTN	500.000	EUR	403.125	497.500	0,14
Ford Motor Credit Co LLC 7% 01/10/2013	500.000	USD	366.692	350.221	0,10
Ford Motor Credit Co LLC 7.25% 25/10/2011	625.000	USD	415.239	440.561	0,12
Ford Motor Credit Co LLC 7.875% 15/06/2010	250.000	USD	190.652	177.450	0,05
Ford Motor Credit Co LLC 8% 15/12/2016	500.000	USD	377.584	350.632	0,10
Ford Motor Credit Co LLC 8.625% 01/11/2010	250.000	USD	197.078	180.101	0,05
Ford Motor Credit Co LLC 9.875% 10/08/2011	1.000.000	USD	665.459	732.754	0,20
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc 8.25% 01/04/2015	750.000	USD	510.581	571.638	0,16
General Electric Capital Corp 4.625% 15/09/2066	375.000	EUR	199.375	279.375	0,08
General Electric Capital Corp 5.5% 15/09/2067	750.000	EUR	435.000	577.500	0,16
General Motors Corp 7.125% 15/07/2013	125.000	USD	5.038	23.163	0,01
General Motors Corp 8.375% 15/07/2033	1.000.000	USD	373.316	188.798	0,05
GMAC LLC 5.75% 27/09/2010 EMTN	375.000	EUR	364.687	365.625	0,10
GMAC LLC 6.875% 15/09/2011	500.000	USD	322.546	346.260	0,10
Goodyear Tire & Rubber Co 7.857% 15/08/2011	250.000	USD	193.445	180.713	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co 9% 01/07/2015	625.000	USD	458.469	454.514	0,13
Hertz Corp/The 7.875% 01/01/2014	250.000	EUR	215.000	241.250	0,07
Iron Mountain Inc 8% 15/06/2020	250.000	USD	160.994	177.435	0,05
L-3 Communications Corp 6.125% 15/07/2013	2.375.000	USD	1.791.545	1.677.330	0,46
Lucent Technologies Inc 6.45% 15/03/2029	750.000	USD	523.627	375.629	0,10
Macy's Retail Holdings Inc 5.35% 15/03/2012	125.000	USD	84.809	89.264	0,02
Macy's Retail Holdings Inc 5.9% 01/12/2016	500.000	USD	293.593	340.885	0,09
MarkWest Energy Partners LP / MarkWest Energy Finance Corp 8.5% 15/07/2016	500.000	USD	386.187	355.744	0,10
Meritage Homes Corp 6.25% 15/03/2015	375.000	USD	209.508	241.242	0,07
MGM Mirage 6.625% 15/07/2015	1.500.000	USD	1.147.685	810.258	0,22
MGM Mirage 6.75% 01/04/2013	750.000	USD	492.555	451.017	0,12
MGM Mirage 7.5% 01/06/2016	1.000.000	USD	710.037	541.920	0,15
Nisource Finance Corp 6.15% 01/03/2013	250.000	USD	167.135	186.535	0,05
Nisource Finance Corp 6.4% 15/03/2018	250.000	USD	156.611	182.390	0,05
Owens Corning Inc 6.5% 01/12/2016	500.000	USD	288.264	355.675	0,10
Peabody Energy Corp 7.375% 01/11/2016	375.000	USD	239.904	270.086	0,07
Plains Exploration & Production Co 7.75% 15/06/2015	250.000	USD	172.590	177.872	0,05
Polypore Inc 8.75% 15/05/2012	500.000	USD	340.241	347.878	0,10
Rite Aid Corp 9.375% 15/12/2015	500.000	USD	337.584	305.049	0,08
Rite Aid Corp 9.5% 15/06/2017	250.000	USD	180.941	151.213	0,04
SLM Corp 4% 15/01/2010	125.000	USD	87.091	87.402	0,02
SLM Corp 4.75% 17/03/2014 EMTN	125.000	EUR	102.344	106.875	0,03

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
SLM Corp 5.148% 15/12/2010	500.000	EUR	429.175	487.500	0,14
SLM Corp 5.375% 15/12/2010 EMTN	250.000	GBP	263.867	266.195	0,07
SLM Corp 5.45% 25/04/2011	250.000	USD	151.006	174.469	0,05
Smithfield Foods Inc 7.75% 01/07/2017	875.000	USD	558.455	564.427	0,16
Sprint Capital Corp 6.9% 01/05/2019	750.000	USD	423.115	482.484	0,13
Sprint Capital Corp 7.625% 30/01/2011	250.000	USD	159.433	178.965	0,05
Sprint Capital Corp 8.375% 15/03/2012	500.000	USD	318.254	361.863	0,10
Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032	750.000	USD	378.026	494.284	0,14
Sprint Nextel Corp 6% 01/12/2016	1.500.000	USD	832.487	957.101	0,26
Tenet Healthcare Corp 9.25% 01/02/2015	500.000	USD	421.479	372.352	0,10
Terex Corp 8% 15/11/2017	375.000	USD	253.155	253.697	0,07
Trimas Corp 9.875% 15/06/2012	386.000	USD	286.157	274.354	0,08
Truvo Subsidiary Corp 8.5% 01/12/2014	750.000	EUR	743.594	60.000	0,02
United Rentals North America Inc 7% 15/02/2014	750.000	USD	550.656	471.995	0,13
United Rentals North America Inc 7.75% 15/11/2013	500.000	USD	305.652	329.522	0,09
Williams Cos Inc/The 7.625% 15/07/2019	750.000	USD	706.407	590.298	0,16
Williams Cos Inc/The 8.125% 15/03/2012	500.000	USD	480.630	382.840	0,11
Windstream Corp 8.125% 01/08/2013	500.000	USD	351.028	360.115	0,10
Windstream Corp 8.625% 01/08/2016	500.000	USD	380.725	353.122	0,10
Total Estados Unidos de América			33.167.271	31.949.576	8,83
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 7.875% 15/01/2033	1.522.151	USD	1.142.917	1.176.125	0,33
Uruguay Government International Bond 8% 18/11/2022	2.088.250	USD	1.600.394	1.671.944	0,46
Uruguay Government International Bond 9.25% 17/05/2017	1.460.000	USD	1.236.569	1.263.373	0,35
Total Uruguay			3.979.880	4.111.442	1,14
VENEZUELA					
Bolivarian Republic of Venezuela 7.75% 13/10/2019	400.000	USD	183.930	183.204	0,05
Bolivarian Republic of Venezuela 8.25% 13/10/2024	750.000	USD	315.665	323.841	0,09
Bolivarian Republic of Venezuela 9.375% 13/01/2034	1.260.000	USD	779.606	592.511	0,16
Venezuela Government International Bond 10.75% 19/09/2013	100.000	USD	62.887	61.534	0,02
Venezuela Government International Bond 5.75% 26/02/2016	600.000	USD	266.280	272.708	0,07
Venezuela Government International Bond 6% 09/12/2020	740.000	USD	357.805	284.595	0,08
Venezuela Government International Bond 7.65% 21/04/2025	1.100.000	USD	564.264	453.814	0,13
Venezuela Government International Bond 8.5% 08/10/2014	850.000	USD	473.824	468.062	0,13
Venezuela Government International Bond 9% 07/05/2023	2.020.000	USD	1.008.892	949.899	0,26
Venezuela Government International Bond 9.25% 07/05/2028	2.020.000	USD	994.648	949.899	0,26
Venezuela Government International Bond 9.25% 15/09/2027	1.040.000	USD	678.064	530.872	0,15
Total Venezuela			5.685.865	5.070.939	1,40
VIETNAM					
Socialist Republic of Vietnam 6.875% 15/01/2016	150.000	USD	108.381	107.759	0,03
Total Vietnam			108.381	107.759	0,03
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			154.556.105	157.715.658	43,61

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
3) VALORES COTIZADOS: BONOS CONVERTIBLES					
INDIA					
Firstsource Solutions Ltd 0% 04/12/2012	800.000	USD	472.481	494.143	0,14
Geodesic Ltd 0% 18/01/2013	1.100.000	USD	632.965	634.571	0,17
Suzlon Energy Ltd 0% 25/07/2014	150.000	USD	89.068	99.876	0,03
Tulip Telecom Ltd 0% 26/08/2012	250.000	USD	158.291	178.314	0,05
Total India			1.352.805	1.406.904	0,39
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS CONVERTIBLES			1.352.805	1.406.904	0,39
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			157.134.389	160.280.034	44,32
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Charter Communications Inc	1.997	USD	282.865	48.176	0,01
Total Estados Unidos de América			282.865	48.176	0,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			282.865	48.176	0,01
2) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Masonite Worldwide Holdings	1.218	USD	-	2.555	-
Total Canadá			-	2.555	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Atrium Corp 31/12/2012*	141	USD	-	-	-
Lear Corp	1.957	USD	-	83.474	0,03
Masonite Worldwide Holdings	1.624	USD	-	3.407	-
Total Estados Unidos de América			-	86.881	0,03
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: WARRANTS			-	89.436	0,03
3) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
PE Paper Escrow GmbH 12% 01/08/2014	250.000	USD	167.415	193.168	0,05
Total Austria			167.415	193.168	0,05
ISLAS BERMUDAS					
Digicel Group Ltd 8.875% 15/01/2015	1.475.000	USD	980.724	1.000.455	0,27
Digicel Group Ltd 9.125% 15/01/2015	375.000	USD	250.788	257.631	0,07

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Digicel Group Ltd 9.125% 15/01/2015	1.450.000	USD	649.327	998.706	0,28
Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 04/02/2017	1.000.000	USD	655.911	701.000	0,19
Intelsat Intermediate Holding Co Ltd 0% 01/02/2015	1.000.000	USD	634.643	718.481	0,20
Intelsat Ltd 7.625% 15/04/2012	750.000	USD	498.330	519.194	0,14
Intelsat Subsidiary Holding Co Ltd 8.5% 15/01/2013	1.000.000	USD	703.316	713.237	0,20

*Warrant convertible con vencimiento en octubre de 2018; actualmente se valora en cero.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Petroplus Finance Ltd 7% 01/05/2017	500.000	USD	363.800	314.663	0,09
Rubicon Offshore Holdings Ltd 6.1219% 16/04/2012	1.500.000	USD	432.427	608.349	0,17
Sea Production Ltd 6.3825% 14/02/2012	1.300.000	USD	400.589	636.319	0,18
Total Islas Bermudas			5.569.855	6.468.035	1,79

CANADÁ

Bombardier Inc 6.75% 01/05/2012	500.000	USD	369.368	360.989	0,10
OPTI Canada Inc 7.875% 15/12/2014	625.000	USD	422.310	358.367	0,10
Stone Container Finance 7.375% 15/07/2014	500.000	USD	396.579	328.648	0,09
Videotron Ltee 6.375% 15/12/2015	500.000	USD	302.093	340.885	0,09
Total Canadá			1.490.350	1.388.889	0,38

COLOMBIA

Colombia Government International Bond 6.125% 18/01/2041	200.000	USD	134.363	129.362	0,04
Ecopetrol SA 7.625% 23/07/2019	250.000	USD	176.489	192.731	0,05
Total Colombia			310.852	322.093	0,09

DINAMARCA

Nordic Telephone Co Holdings ApS 8.875% 01/05/2016	1.000.000	USD	775.785	739.459	0,20
Total Dinamarca			775.785	739.459	0,20

EGIPTO

Orascom Telecom Finance SCA 7.875% 08/02/2014	750.000	USD	555.153	474.617	0,13
Total Egipto			555.153	474.617	0,13

FRANCIA

Cie Generale de Geophysique-Veritas 9.5% 15/05/2016	125.000	USD	84.757	93.525	0,02
Legrand France SA 8.5% 15/02/2025	375.000	USD	329.686	274.856	0,08
Total Francia			414.443	368.381	0,10

INDONESIA

Indonesia Government International Bond 10.375% 04/05/2014	300.000	USD	240.353	260.352	0,07
Indonesia Government International Bond 6.625% 17/02/2037	1.510.000	USD	854.512	1.040.112	0,29
Total Indonesia			1.094.865	1.300.464	0,36

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
IRAQ					
Republic of Iraq 5.8% 15/01/2028	3.700.000	USD	1.345.625	1.979.232	0,55
Total Iraq			1.345.625	1.979.232	0,55
LUXEMBURGO					
Basell AF SCA 8.375% 15/08/2015	500.000	USD	380.937	66.429	0,02
Beverage Packaging Holdings Luxembourg II SA 9.5% 15/06/2017	1.000.000	EUR	945.313	970.000	0,27
Wind Acquisition Finance SA 10.75% 01/12/2015	1.000.000	USD	809.171	748.200	0,21
Wind Acquisition Finance SA 11.75% 15/07/2017	250.000	USD	172.479	190.983	0,05
Total Luxemburgo			2.307.900	1.975.612	0,55
MÉXICO					
Grupo Senda Autotransporte SA de CV 10.5% 03/10/2015	975.000	USD	523.155	552.234	0,15
Oceanografía SA de CV 11.25% 15/07/2015	219.000	USD	81.219	83.335	0,03
Total México			604.374	635.569	0,18
PAÍSES BAJOS					
Majapahit Holding BV 7.75% 17/10/2016	675.000	USD	492.468	500.552	0,14
Nielsen Co BV 0% 01/08/2016	250.000	EUR	181.719	217.500	0,06
NXP BV / NXP Funding LLC 3.0344% 15/10/2013	375.000	USD	185.235	217.642	0,06
NXP BV / NXP Funding LLC 7.875% 15/10/2014	500.000	USD	361.774	317.285	0,09
Total Países Bajos			1.221.196	1.252.979	0,35
PAKISTÁN					
Pakistan Mobile Communications Ltd 8.625% 13/11/2013	197.000	USD	111.739	117.442	0,03
Total Pakistán			111.739	117.442	0,03
FILIPINAS					
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 7.25% 27/05/2019	100.000	USD	72.581	75.275	0,02
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 7.39% 02/12/2024	450.000	USD	300.400	325.399	0,09
Total Filipinas			372.981	400.674	0,11
SUDÁFRICA					
South Africa Government International Bond 6.875% 27/05/2019	1.050.000	USD	782.373	825.991	0,23
Total Sudáfrica			782.373	825.991	0,23
COREA DEL SUR					
Korea Hydro & Nuclear Power Co Ltd 6.25% 17/06/2014	450.000	USD	319.706	344.382	0,09
Total Corea del Sur			319.706	344.382	0,09
TAILANDIA					
True Move Co Ltd 10.375% 01/08/2014	100.000	USD	71.458	65.730	0,02
True Move Co Ltd 10.75% 16/12/2013	1.265.000	USD	989.800	853.594	0,23
Total Tailandia			1.061.258	919.324	0,25

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
TURQUÍA					
Republic of Turkey 7.5% 07/11/2019	400.000	USD	298.444	315.712	0,09
Total Turquía			298.444	315.712	0,09
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Dolphin Energy Ltd 5.888% 15/06/2019	841.500	USD	574.934	594.305	0,17
Dubai DOF Sukuk Ltd 6.396% 03/11/2014	450.000	USD	304.806	294.210	0,08
Total Emiratos Árabes Unidos			879.740	888.515	0,25
REINO UNIDO					
Inmarsat Finance PLC 7.375% 01/12/2017	250.000	USD	166.733	178.746	0,05
Lloyds Banking Group PLC 5.92% 29/09/2049	500.000	USD	135.246	209.776	0,06
Lloyds Banking Group PLC 6.413% 29/09/2049	1.100.000	USD	314.525	461.506	0,13
Lloyds TSB Group Plc 144a 6.267%	400.000	USD	106.414	167.820	0,04
Virgin Media Finance PLC 8.375% 15/10/2019	1.250.000	USD	828.789	899.194	0,25
Virgin Media Finance PLC 9.5% 15/08/2016	1.000.000	USD	690.045	750.822	0,21
Total Reino Unido			2.241.752	2.667.864	0,74
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Accellent Inc 10.5% 01/12/2013	500.000	USD	423.121	336.515	0,09
AES Corp/The 7.75% 15/10/2015	375.000	USD	266.175	266.153	0,07
AES Corp/The 9.75% 15/04/2016	500.000	USD	354.116	382.840	0,11
Affinion Group Inc 10.125% 15/10/2013	500.000	USD	388.697	359.241	0,10
Affinion Group Inc 11.5% 15/10/2015	125.000	USD	99.876	91.558	0,03
Aleris International Inc 10% 15/12/2016	750.000	USD	574.707	1.967	-
Aleris International Inc 9% 15/12/2014	500.000	USD	388.164	1.748	-
Allison Transmission 11% 01/11/2015	500.000	USD	345.455	367.107	0,10
Allison Transmission Inc 11.25% 01/11/2015	125.000	USD	85.276	91.340	0,03
Amerigas Partners LP 7.25% 20/05/2015	250.000	USD	154.480	174.813	0,05
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Eagle Finance Corp 7.125% 20/05/2016	500.000	USD	384.467	349.626	0,10
Ameristar Casinos Inc 9.25% 01/06/2014	375.000	USD	270.520	270.414	0,07
Ames True Temper 4.2844% 15/01/2012	875.000	USD	514.528	556.779	0,15
Associated Materials Inc 01/03/2014	750.000	USD	360.809	506.083	0,14
Avago Technologies Finance Pte/Avago Technologies US/Avago Technologies Wireless 11.875% 01/12/2015	500.000	USD	417.226	385.026	0,11
Baldor Electric Co 8.625% 15/02/2017	750.000	USD	566.779	536.894	0,15
Bank of America Corp 5.42% 15/03/2017	200.000	USD	109.629	138.347	0,04
Bank of America Corp 8% 29/12/2049	250.000	USD	151.186	168.698	0,05
Bausch & Lomb Inc 9.875% 01/11/2015	1.250.000	USD	847.955	922.138	0,25
BE Aerospace Inc 8.5% 01/07/2018	250.000	USD	158.745	185.302	0,05
Berry Plastics Holding Corp 10.25% 01/03/2016	250.000	USD	208.942	153.835	0,04
Berry Plastics Holding Corp 6.6512% 15/09/2014	1.000.000	USD	517.291	559.401	0,15
Berry Plastics Holding Corp 8.875% 15/09/2014	500.000	USD	354.034	340.011	0,09
Boise Cascade LLC 7.125% 15/10/2014	150.000	USD	111.057	94.399	0,03
Bonten Media Acquisition Co 9% 01/06/2015	274.968	USD	185.330	71.141	0,02
Cablevision Systems Corp 8.625% 15/09/2017	500.000	USD	338.086	364.048	0,10

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Caesars Entertainment Inc 7.875% 15/03/2010	250.000	USD	160.523	173.939	0,05
Case New Holland Inc 7.125% 01/03/2014	375.000	USD	303.344	264.842	0,07
Case New Holland Inc 7.75% 01/09/2013	250.000	USD	171.591	178.528	0,05
Catalent Pharma Solutions Inc 9.5% 15/04/2015	1.839.687	USD	1.207.634	1.160.980	0,32
CCM Merger Inc 8% 01/08/2013	250.000	USD	138.389	141.598	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 8.75% 15/11/2013	125.000	USD	81.783	89.701	0,02
Cemex Finance LLC 9.5% 14/12/2016	1.250.000	USD	847.716	915.583	0,25
Cengage Learning Acquisitions Inc 10.5% 15/01/2015	1.000.000	USD	699.879	667.785	0,18
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 10.875% 15/09/2014	500.000	USD	343.633	392.018	0,11
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 8% 30/04/2012	500.000	USD	331.724	359.241	0,10
Chesapeake Energy Corp 9.5% 15/02/2015	750.000	USD	543.349	575.572	0,16
Chukchansi Economic Development Authority 8% 15/11/2013	500.000	USD	324.924	255.227	0,07
Cimarex Energy Co 7.125% 01/05/2017	500.000	USD	370.266	353.122	0,10
Cincinnati Bell Inc 8.375% 15/01/2014	375.000	USD	252.910	266.808	0,07
CIT Group Inc/New 7% 01/05/2013	256.440	USD	-	169.005	0,05
CIT Group Inc/New 7% 01/05/2014	999.660	USD	390.377	644.840	0,18
CIT Group Inc/New 7% 01/05/2015	385.660	USD	-	240.684	0,07
CIT Group Inc/New 7% 01/05/2016	646.100	USD	139.375	394.749	0,11
CIT Group Inc/New 7% 01/05/2017	905.542	USD	1.110.719	549.303	0,15
Clearwire Communications LLC/Clearwire Finance Inc 12% 01/12/2015	750.000	USD	490.635	529.683	0,15
Community Health Systems Inc 8.875% 15/07/2015	1.750.000	USD	1.289.628	1.266.520	0,35
Constellation Brands Inc 7.25% 15/05/2017	500.000	USD	344.695	354.433	0,10
Continental Resources Inc/OK 8.25% 01/10/2019	375.000	USD	257.993	275.330	0,08
Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp 7.75% 15/11/2015	250.000	USD	212.612	180.931	0,05
CSC Holdings Inc 8.5% 15/06/2015	500.000	USD	319.949	372.352	0,10
Dean Foods Co 7% 01/06/2016	750.000	USD	536.406	513.950	0,14
Dex Media Inc 15/11/2013	500.000	USD	342.876	87.406	0,02
Dex Media West LLC/Dex Media Finance Co 8.5% 15/08/2010	250.000	USD	153.973	188.798	0,05
Digicel Group Ltd 12% 01/04/2014	250.000	USD	176.930	194.479	0,05
Domtar Corp 10.75% 01/06/2017	375.000	USD	254.142	308.763	0,09
Dresser-Rand Group Inc 7.375% 01/11/2014	1.000.000	USD	713.139	692.259	0,19
E*Trade Financial Corp 7.375% 15/09/2013	250.000	USD	179.252	162.576	0,04
Echostar DBS Corp 6.375% 01/10/2011	500.000	USD	415.771	360.989	0,10
Echostar DBS Corp 7.125% 01/02/2016	250.000	USD	171.253	178.528	0,05
Echostar DBS Corp 7.75% 31/05/2015	1.000.000	USD	665.605	733.340	0,20
Edison Mission Energy 7% 15/05/2017	750.000	USD	545.304	414.307	0,11
Edison Mission Energy 7.2% 15/05/2019	500.000	USD	346.141	264.842	0,07
Edison Mission Energy 7.75% 15/06/2016	500.000	USD	358.195	290.189	0,08
El Paso Corp 7.25% 01/06/2018	750.000	USD	483.984	520.043	0,14
El Paso Natural Gas Co 8.375% 15/06/2032	1.000.000	USD	989.383	833.728	0,23
Felcor Lodging LP 10% 01/10/2014	250.000	USD	151.982	176.124	0,05
First Data Corp 11.25% 31/03/2016	125.000	USD	67.866	74.733	0,02
First Data Corp 9.875% 24/09/2015	2.000.000	USD	1.212.541	1.304.105	0,36
Freescale Semiconductor Inc 9.125% 15/12/2014	413.488	USD	286.376	255.521	0,07

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Fresenius US Finance II Inc 9% 15/07/2015	500.000	USD	362.787	384.588	0,11
Frontier Communications Corp 8.125% 01/10/2018	750.000	USD	500.734	530.994	0,15
Georgia-Pacific LLC 7% 15/01/2015	1.250.000	USD	879.348	884.991	0,24
Georgia-Pacific LLC 8.125% 15/05/2011	1.000.000	USD	872.940	734.214	0,20
Georgia-Pacific LLC 8.25% 01/05/2016	125.000	USD	93.026	92.651	0,03
GMAC Inc 5.375% 06/06/2011	331.000	USD	-	221.616	0,06
GMAC Inc 5.75% 27/09/2010	331.000	USD	-	229.138	0,06
GMAC Inc 6.625% 15/05/2012	250.000	USD	153.354	169.569	0,05
GMAC Inc 6.875% 15/09/2011	625.000	USD	202.421	429.384	0,12
GMAC Inc 6.875% 28/08/2012	500.000	USD	308.695	340.885	0,09
GMAC Inc 7.25% 02/03/2011	1.375.000	USD	914.597	951.856	0,26
GMAC Inc 8% 01/11/2031	460.000	USD	-	281.449	0,08
Goodyear Tire & Rubber Co/The 10.5% 15/05/2016	125.000	USD	90.081	96.584	0,03
Graham Packaging Co Inc 9.875% 15/10/2014	1.500.000	USD	1.108.194	1.067.233	0,30
Graphic Packaging International Corp 9.5% 15/08/2013	750.000	USD	589.026	540.172	0,15
Harrah's Operating Co Inc 11.25% 01/06/2017	500.000	USD	351.530	365.359	0,10
HCA Inc/DE 6.375% 15/01/2015	1.250.000	USD	1.009.549	824.899	0,23
HCA Inc/DE 6.5% 15/02/2016	250.000	USD	160.214	166.072	0,05
HCA Inc/DE 6.75% 15/07/2013	500.000	USD	320.327	344.381	0,10
HCA Inc/DE 9.125% 15/11/2014	1.000.000	USD	718.851	737.711	0,20
HCA Inc/DE 9.625% 15/11/2016	1.314.000	USD	1.001.486	994.619	0,28
Helix Energy Solutions Group Inc 9.5% 15/01/2016	250.000	USD	173.581	179.183	0,05
Hertz Corp 10.5% 01/01/2016	625.000	USD	501.605	466.532	0,13
Hertz Corp 8.875% 01/01/2014	500.000	USD	418.463	357.492	0,10
Hexion US Finance Corp/Hexion Nova Scotia Finance ULC 9.75% 15/11/2014	250.000	USD	197.175	171.317	0,05
Hologic Inc 2% 15/12/2037	1.500.000	USD	793.580	896.790	0,25
Host Hotels & Resorts LP 7.125% 01/11/2013	1.000.000	USD	708.635	710.615	0,20
Huntsman International LLC 6.875% 15/11/2013	250.000	EUR	205.000	231.875	0,06
Huntsman International LLC 7.875% 15/11/2014	250.000	USD	142.587	170.880	0,05
Inergy LP/Inergy Finance Corp 6.875% 15/12/2014	500.000	USD	378.715	345.256	0,10
Intelsat Jackson Holdings Ltd 11.25% 15/06/2016	500.000	USD	362.383	378.470	0,10
Invista 9.25% 01/05/2012	500.000	USD	464.403	354.870	0,10
Iron Mountain Inc 6.625% 01/01/2016	125.000	USD	86.293	85.658	0,02
Isle of Capri Casinos Inc 7% 01/03/2014	140.000	USD	109.612	86.882	0,02
Jarden Corp 7.5% 01/05/2017	500.000	USD	338.911	348.752	0,10
JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc 11.625% 01/05/2014	250.000	USD	182.577	197.976	0,05
KCS Energy Inc 7.125% 01/04/2012	250.000	USD	210.207	175.250	0,05
KRATON Polymers LLC/KRATON Polymers Capital Corp 8.125% 15/01/2014	750.000	USD	599.806	471.995	0,13
Level 3 Financing Inc 9.25% 01/11/2014	500.000	USD	396.037	330.396	0,09
LifePoint Hospitals Inc 3.5% 15/05/2014	1.250.000	USD	713.421	818.343	0,23
LIN Television Corp 6.5% 15/05/2013	750.000	USD	541.824	501.495	0,14
MacDermid Inc 9.5% 15/04/2017	500.000	USD	382.732	349.626	0,10
Mandalay Resort Group 9.375% 15/02/2010	250.000	USD	233.936	173.939	0,05
Massey Energy Co 6.875% 15/12/2013	500.000	USD	396.351	349.189	0,10
MGM Mirage 10.375% 15/05/2014	250.000	USD	178.798	189.672	0,05
Michaels Stores Inc 10% 01/11/2014	250.000	USD	200.905	180.931	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Michaels Stores Inc 11.375% 01/11/2016	500.000	USD	408.078	367.981	0,10
Mirant Americas Generation LLC 8.3% 01/05/2011	375.000	USD	264.945	268.775	0,07
Mirant North America LLC 7.375% 31/12/2013	500.000	USD	393.376	345.693	0,10
Mohegan Tribal Gaming Authority 6.875% 15/02/2015	500.000	USD	388.511	229.005	0,06
Mohegan Tribal Gaming Authority 8% 01/04/2012	250.000	USD	153.477	148.591	0,04
Momentive Performance Materials Inc 10.125% 01/12/2014	976	USD	633	642	-
Momentive Performance Materials Inc 9% 01/12/2014	250.000	EUR	214.375	220.000	0,06
Momentive Performance Materials Inc 9.75% 01/12/2014	191.000	USD	145.220	128.549	0,04
Mueller Water Products Inc 7.375% 01/06/2017	500.000	USD	315.397	323.404	0,09
Nalco Co 7.75% 15/11/2011	750.000	EUR	746.875	746.250	0,21
National Beef Packing Co LLC/NB Finance Corp 10.5% 01/08/2011	104.000	USD	73.541	72.904	0,02
Neiman-Marcus Group Inc 10.375% 15/10/2015	750.000	USD	628.099	513.950	0,14
Neiman-Marcus Group Inc 9% 15/10/2015	537.459	USD	421.630	368.500	0,10
NewPage Corp 10% 01/05/2012	250.000	USD	201.624	124.991	0,03
Nextel Communications Inc 5.95% 15/03/2014	500.000	USD	362.088	326.026	0,09
Nextel Communications Inc 6.875% 31/10/2013	875.000	USD	538.941	593.490	0,16
Nextel Communications Inc 7.375% 01/08/2015	500.000	USD	450.283	340.011	0,09
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 0% 01/08/2016	1.500.000	USD	699.035	957.101	0,26
Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 10% 01/08/2014	1.500.000	USD	1.102.663	1.093.455	0,30
NII Capital Corp 10% 15/08/2016	1.700.000	USD	1.160.427	1.230.334	0,34
Nisource Finance Corp 6.8% 15/01/2019	250.000	USD	154.702	187.717	0,05
Nortek Inc/Old 8.5% 01/09/2014	1.250.000	USD	972.426	675.215	0,19
NPC International Inc 9.5% 01/05/2014	500.000	USD	294.964	346.130	0,10
NRG Energy Inc 7.25% 01/02/2014	1.000.000	USD	665.692	707.118	0,20
NRG Energy Inc 7.375% 01/02/2016	875.000	USD	710.771	612.610	0,17
NRG Energy Inc 7.375% 15/01/2017	125.000	USD	95.296	87.625	0,02
NTK Holdings Inc 01/03/2014	375.000	USD	183.354	7.867	-
Orion Power Holdings Inc 12% 01/05/2010	250.000	USD	250.715	179.183	0,05
OSI Restaurant Partners Inc 10% 15/06/2015	500.000	USD	318.739	308.545	0,09
Owens Brockway Glass Container Inc 6.75% 01/12/2014	250.000	EUR	229.375	243.750	0,07
Park-Ohio Industries Inc 8.375% 15/11/2014	250.000	USD	188.531	134.169	0,04
Peabody Energy Corp 5.875% 15/04/2016	500.000	USD	414.621	340.011	0,09
Penn National Gaming Inc 6.75% 01/03/2015	500.000	USD	379.422	337.389	0,09
Pinnacle Entertainment Inc 8.25% 15/03/2012	750.000	USD	581.228	524.439	0,15
Pinnacle Foods Finance LLC/Pinnacle Foods Finance Corp 10.625% 01/04/2017	750.000	USD	520.115	545.416	0,15
Pinnacle Foods Finance LLC/Pinnacle Foods Finance Corp 9.25% 01/04/2015	1.000.000	USD	696.912	709.741	0,20
Pioneer Natural Resources Co 2.875% 15/01/2038	750.000	USD	434.601	561.805	0,16
Plains Exploration & Production Co 7% 15/03/2017	1.000.000	USD	691.870	687.015	0,19
Plains Exploration & Production Co 8.625% 15/10/2019	250.000	USD	169.374	179.620	0,05
Ply Gem Industries Inc 11.75% 15/06/2013	500.000	USD	324.097	349.626	0,10
Pokagon Gaming Authority 10.375% 15/06/2014	250.000	USD	187.361	181.805	0,05
Polypore Inc 8.75% 15/05/2012	1.000.000	EUR	953.510	970.000	0,27
Pregis Corp 12.375% 15/10/2013	500.000	USD	414.601	338.263	0,09
ProLogis 1.875% 15/11/2037	125.000	USD	65.202	77.573	0,02
ProLogis 2.25% 01/04/2037	250.000	USD	140.387	162.358	0,04
Quicksilver Resources Inc 7.125% 01/04/2016	500.000	USD	375.716	326.026	0,09

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Quicksilver Resources Inc 7.75% 01/08/2015	750.000	USD	482.863	537.550	0,15
Quicksilver Inc 6.875% 15/04/2015	750.000	USD	465.071	430.040	0,12
Qwest Capital Funding Inc 7.9% 15/08/2010	250.000	USD	197.252	178.309	0,05
Qwest Communications International Inc 7.5% 15/02/2014	750.000	USD	534.719	525.750	0,15
RBS Global Inc and Rexnord Corp 11.75% 01/08/2016	1.000.000	USD	758.529	692.259	0,19
RBS Global Inc and Rexnord Corp 9.5% 01/08/2014	1.000.000	USD	718.009	702.748	0,19
Realogy Corp 10.5% 15/04/2014	375.000	USD	275.702	226.820	0,06
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp 8.375% 15/12/2013	412.000	USD	309.452	298.175	0,08
Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 7.75% 15/10/2016	500.000	USD	333.013	357.492	0,10
RH Donnelley Corp 8.875% 15/01/2016	500.000	USD	408.623	32.777	0,01
RH Donnelley Corp 8.875% 15/10/2017	250.000	USD	-	16.389	-
RH Donnelley Inc 11.75% 15/05/2015	340.000	USD	-	196.140	0,05
Rockwood Specialties Group Inc 7.5% 15/11/2014	250.000	USD	197.977	176.561	0,05
Rockwood Specialties Group Inc 7.625% 15/11/2014	750.000	EUR	752.500	746.250	0,21
RRI Energy Inc 7.875% 15/06/2017	750.000	USD	535.906	515.261	0,14
RSC Equipment Rental Inc 9.5% 01/12/2014	1.000.000	USD	743.873	701.000	0,19
Sabre Holdings Corp 8.35% 15/03/2016	500.000	USD	344.455	318.160	0,09
Sally Holdings LLC 10.5% 15/11/2016	1.000.000	USD	765.007	751.696	0,21
Sally Holdings LLC 9.25% 15/11/2014	500.000	USD	391.970	362.737	0,10
San Pasqual Casino 8% 15/09/2013	250.000	USD	205.956	163.450	0,05
SandRidge Energy Inc 8% 01/06/2018	250.000	USD	161.898	171.754	0,05
SandRidge Energy Inc 8.75% 15/01/2020	375.000	USD	250.116	262.219	0,07
SBA Telecommunications Inc 8% 15/08/2016	250.000	USD	174.551	182.680	0,05
Sealy Mattress Co 8.25% 15/06/2014	250.000	USD	169.028	174.813	0,05
Select Medical Corp 7.625% 01/02/2015	250.000	USD	178.897	169.569	0,05
Seminole Hard Rock Entertainment Inc 7.4906% 15/03/2014	625.000	USD	394.726	359.459	0,10
Seneca Gaming Corp 7.25% 01/05/2012	500.000	USD	377.134	340.885	0,09
Service Corp International/US 7% 15/06/2017	750.000	USD	522.932	508.706	0,14
SGS International Inc 12% 15/12/2013	250.000	USD	209.231	176.780	0,05
Shingle Springs Tribal Gaming Authority 9.375% 15/06/2015	625.000	USD	418.607	332.145	0,09
Simmons Co 7.875% 15/01/2014	250.000	USD	135.310	160.828	0,04
SLM Corp 3.4912% 26/07/2010	250.000	USD	156.981	171.069	0,05
Smurfit-Stone Container Enterprises Inc 8% 15/03/2017	500.000	USD	350.963	308.108	0,09
Solo Cup Co 8.5% 15/02/2014	375.000	USD	226.019	256.319	0,07
Southern Natural Gas Co 8% 01/03/2032	500.000	USD	463.910	403.670	0,11
Sprint Nextel Corp 8.375% 15/08/2017	750.000	USD	517.460	534.928	0,15
Station Casinos Inc 7.75% 15/08/2016	500.000	USD	272.182	54.192	0,01
Steel Dynamics Inc 7.375% 01/11/2012	500.000	USD	350.056	360.989	0,10
Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp 6.875% 15/12/2013	250.000	USD	170.931	174.594	0,05
Sungard Data Systems Inc 10.25% 15/08/2015	2.500.000	USD	1.859.020	1.861.758	0,51
Sungard Data Systems Inc 9.125% 15/08/2013	1.500.000	USD	1.184.011	1.075.100	0,30
Syniverse Technologies Inc 7.75% 15/08/2013	250.000	USD	205.347	173.720	0,05
Tenneco Inc 8.125% 15/11/2015	250.000	USD	173.196	176.780	0,05
Tenneco Inc 8.625% 15/11/2014	250.000	USD	186.980	176.124	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Tennessee Gas Pipeline Co 7.5% 01/04/2017	250.000	USD	220.168	194.512	0,05
TransDigm Inc 7.75% 15/07/2014	750.000	USD	526.630	531.650	0,15
Travelport LLC 11.875% 01/09/2016	1.250.000	USD	796.990	926.509	0,26
Travelport LLC 9.875% 01/09/2014	1.000.000	USD	770.991	721.977	0,20
TRW Automotive Inc 6.375% 15/03/2014	250.000	EUR	227.813	232.500	0,06
TRW Automotive Inc 7% 15/03/2014	500.000	USD	342.794	342.633	0,09
United Components Inc 9.375% 15/06/2013	500.000	USD	404.905	337.389	0,09
United Surgical Partners International Inc 8.875% 01/05/2017	500.000	USD	349.861	360.115	0,10
US Oncology Inc 10.75% 15/08/2014	500.000	USD	427.196	367.107	0,10
Valassis Communications Inc 8.25% 01/03/2015	500.000	USD	349.331	348.752	0,10
Vanguard Health Holding Co II LLC 9% 01/10/2014	1.500.000	USD	1.104.460	1.086.900	0,30
Verso Paper Holdings LLC / Verso Paper Inc 11.375% 01/08/2016	375.000	USD	304.849	211.087	0,06
Visant Corp 7.625% 01/10/2012	500.000	USD	409.772	351.374	0,10
Visant Holding Corp 10.25% 01/12/2013	1.500.000	USD	851.711	1.082.966	0,30
Visant Holding Corp 8.75% 01/12/2013	750.000	USD	539.706	538.861	0,15
Visteon Corp 12.25% 31/12/2016	182.000	USD	107.852	53.451	0,01
Warner Chilcott Corp 8.75% 01/02/2015	250.000	USD	182.496	182.898	0,05
Waste Services Inc 9.5% 15/04/2014	500.000	USD	390.697	364.922	0,10
WCA Waste Corp 9.25% 15/06/2014	125.000	USD	99.780	86.969	0,02
Wells Fargo Capital XIII 7.7% 29/12/2049	1.375.000	USD	728.689	932.627	0,26
West Corp 11% 15/10/2016	500.000	USD	392.333	365.359	0,10
West Corp 9.5% 15/10/2014	1.000.000	USD	722.455	709.741	0,20
Windstream Corp 7.875% 01/11/2017	1.250.000	USD	848.710	863.139	0,24
WMG Acquisition Corp 7.375% 15/04/2014	750.000	USD	564.951	506.739	0,14
WMG Holdings Corp 0% 15/12/2014	500.000	USD	290.771	353.996	0,10
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 6,625% 01/12/2014	1.000.000	USD	748.199	676.526	0,19
Yankee Acquisition Corp/MA 8.5% 15/02/2015	500.000	USD	303.145	347.004	0,10
Total Estados Unidos de América			95.136.533	92.669.751	25,62
ISLAS VÍRGENES					
Galaxy Entertainment Finance Co Ltd 9.875% 15/12/2012	250.000	USD	211.408	174.813	0,05
Total Islas Vírgenes			211.408	174.813	0,05
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			117.273.747	116.422.966	32,19
4) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS CONVERTIBLES					
INDIA					
Reliance Communications Ltd 0% 01/03/2012	600.000	USD	406.515	430.316	0,12
Suzlon Energy Ltd 0% 12/06/2012	1.560.000	USD	345.190	1.032.709	0,28
Total India			751.705	1.463.025	0,40
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS CONVERTIBLES			751.705	1.463.025	0,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			118.308.317	118.023.603	32,63

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS : ACCIONES					
CANADÁ					
Masonite Worldwide Holdings	335	USD	244.098	8.492	-
Total Canadá			244.098	8.492	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Calpine Corporation*	375.000	USD	-	-	-
GMAC Inc 7%	415	USD	-	191.398	0,06
Total Estados Unidos de América			-	191.398	0,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			244.098	199.890	0,06

2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

ISLAS BERMUDAS					
Intelsat Bermuda Ltd 11.5% 04/02/2017	1.398.437	USD	766.016	960.747	0,27
Intelsat Jackson Holdings Ltd 8.5% 01/11/2019	250.000	USD	166.369	180.058	0,05
Intelsat Subsidiary Holding Co Ltd 8.875% 15/01/2015	750.000	USD	539.720	544.105	0,15
Total Islas Bermudas			1.472.105	1.684.910	0,47
CANADÁ					
Cascades Inc 7.75% 15/12/2017	375.000	USD	246.853	264.842	0,07
Essar Steel Algoma Inc 9.375% 15/03/2015	750.000	USD	496.241	516.572	0,14
National Money Mart Co 10.375% 15/12/2016	625.000	USD	422.036	446.866	0,13
Quebecor Media Inc 7.75% 15/03/2016	1.750.000	USD	1.147.932	1.220.631	0,34
Targa Resources Inc 8.5% 01/11/2013	500.000	USD	403.379	363.611	0,10
Total Canadá			2.716.441	2.812.522	0,78

*Acciones en depósito que no presentan valor y que actúan como partida provisoria para el supuesto de desembolso de un bono fallido.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ISLAS CAIMÁN					
DJO Finance LLC / DJO Finance Corp 10.875% 15/11/2014	1.250.000	USD	853.117	922.139	0,25
Seagate Technology International 10% 01/05/2014	375.000	USD	277.957	290.080	0,08
Total Islas Caimán			1.131.074	1.212.219	0,33
LUXEMBURGO					
Expro Finance Luxembourg SCA 8.5% 15/12/2016	1.375.000	USD	902.689	954.260	0,26
Total Luxemburgo			902.689	954.260	0,26
MONGOLIA					
Mongolia 0% 25/06/2010	400.000	USD	255.634	264.513	0,07
Total Mongolia			255.634	264.513	0,07

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
ACCO Brands Corp 10.625% 15/03/2015	250.000	USD	182.587	192.294	0,05
AES Corp/The 8% 01/06/2020	375.000	USD	242.601	266.808	0,07
Affinia Group Inc 10.75% 15/08/2016	250.000	USD	171.926	189.454	0,05
Alliance One International Inc 10% 15/07/2016	875.000	USD	606.516	642.438	0,18
Altra Holdings Inc 8.125% 01/12/2016	500.000	USD	333.464	359.241	0,10
American Axle & Manufacturing Holdings Inc 9.25% 15/01/2017	375.000	USD	251.482	266.153	0,07
AmeriKing Inc 13% 15/05/2008*	12.142	USD	-	-	-
Aquilex Holdings LLC/Aquilex Finance Corp 11.125% 15/12/2016	250.000	USD	167.266	173.502	0,05
Arch Coal Inc 8.75% 01/08/2016	250.000	USD	171.852	184.646	0,05
Atrium Cos Inc 15% 15/12/2012	325.058	USD	124.484	3.409	-
Boise Paper Holdings LLC / Boise Finance Co 9% 01/11/2017	375.000	USD	250.112	271.397	0,07
Bristow Group Inc 7.5% 15/09/2017	500.000	USD	354.421	346.130	0,10
Bumble Bee Foods LLC 7.75% 15/12/2015	500.000	USD	335.676	350.500	0,10
CB Richard Ellis Services Inc 11.625% 15/06/2017	250.000	USD	175.057	194.042	0,05
CC Holdings GS V LLC/Crown Castle GS III Corp 7.75% 01/05/2017	375.000	USD	276.300	279.264	0,08
Clearwire Communications LLC/Clearwire Finance Inc 12% 01/12/2015	500.000	USD	327.630	353.996	0,10
Cloud Peak Energy Resources LLC/Cloud Peak Energy Finance Corp 8.25% 15/12/2017	250.000	USD	167.157	174.813	0,05
Commercial Barge Line Co 12.5% 15/07/2017	375.000	USD	252.586	272.708	0,08
Comstock Resources Inc 8.375% 15/10/2017	875.000	USD	599.211	625.612	0,17
Concho Resources Inc/Midland TX 8.625% 01/10/2017	250.000	USD	168.815	183.554	0,05
CPG International I Inc 10.5% 01/07/2013	500.000	USD	397.673	330.396	0,09
CPM Holdings Inc 10.625% 01/09/2014	250.000	USD	173.427	184.865	0,05
CRC Health Corp 10.75% 01/02/2016	125.000	USD	100.411	73.421	0,02
Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp II 7.625% 15/05/2017	375.000	USD	272.761	272.053	0,08
Crown Castle International Corp 9% 15/01/2015	250.000	USD	178.095	186.176	0,05
CSC Holdings Inc/United States 8.5% 15/04/2014	250.000	USD	169.021	186.176	0,05
CSC Holdings Inc/United States 8.625% 15/02/2019	500.000	USD	363.205	376.285	0,10
Del Monte Corp 7.5% 15/10/2019	375.000	USD	249.937	270.086	0,07
DirecTV Holdings LLC/DirecTV Financing Co 7.625% 15/05/2016	2.000.000	USD	1.292.894	1.527.865	0,42
DISH DBS Corp 7.875% 01/09/2019	250.000	USD	172.962	182.680	0,05
Dole Food Co Inc 13.875% 15/03/2014	243.000	USD	175.088	204.327	0,06
Easton-Bell Sports Inc 9.75% 01/12/2016	375.000	USD	250.931	271.725	0,08
First Data Corp 10.55% 24/09/2015	2.796.156	USD	1.595.547	1.735.255	0,48
Forest Oil Corp 8.5% 15/02/2014	375.000	USD	279.417	274.019	0,08
Freedom Group Inc 10.25% 01/08/2015	375.000	USD	263.257	278.171	0,08
GCI Inc 8.625% 15/11/2019	375.000	USD	250.962	264.514	0,07
General Nutrition Centers Inc 6.4038% 15/03/2014	1.000.000	USD	593.072	652.052	0,18
Geo Group Inc/The 7.75% 15/10/2017	375.000	USD	251.712	268.119	0,07
Georgia Gulf Corp 9% 15/01/2017	375.000	USD	254.786	264.842	0,07
GMAC Inc 5.75% 21/05/2010	442.000	USD	-	305.979	0,08
Graham Packaging Co LP/GPC Capital Corp I 8.25% 01/01/2017	750.000	USD	494.373	515.261	0,14
Graphic Packaging International Inc 9.5% 15/06/2017	375.000	USD	270.228	277.953	0,08
Greif Inc 7.75% 01/08/2019	250.000	USD	169.556	178.309	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
GXS Worldwide Inc 9.75% 15/06/2015	375.000	USD	255.997	257.631	0,07
Hanesbrands Inc 8% 15/12/2016	375.000	USD	245.284	267.136	0,07
Harrah's Operating Co Inc 10% 15/12/2018	2.554.000	USD	1.241.914	1.428.711	0,40
Harrahs Operating Escrow LLC/Harrahs Escrow Corp 11.25% 01/06/2017	250.000	USD	172.700	182.680	0,05
HCA Inc/DE 7.875% 15/02/2020	1.500.000	USD	1.037.168	1.092.144	0,30
HCA Inc/DE 8.5% 15/04/2019	500.000	USD	364.639	376.722	0,10

*Valor en situación de impago y sin valor de mercado; continúa valorándose en cero.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Healthsouth Corp 8.125% 15/02/2020	250.000	USD	16 5.640	171.972	0,05
HUB International Holdings Inc 9% 15/12/2014	1.125.000	USD	714.610	751.259	0,21
Ingles Markets Inc 8.875% 15/05/2017	250.000	USD	178.502	181.805	0,05
Inverness Medical Innovations Inc 7.875% 01/02/2016	125.000	USD	81.614	85.658	0,02
Inverness Medical Innovations Inc 9% 15/05/2016	375.000	USD	270.794	268.775	0,07
Jarden Corp 8% 01/05/2016	250.000	USD	185.483	180.494	0,05
Johnsondiversey Holdings Inc 10.5% 15/05/2020	750.000	USD	484.963	527.061	0,15
JohnsonDiversey Inc 8.25% 15/11/2019	250.000	USD	166.857	176.998	0,05
Key Energy Services Inc 8.375% 01/12/2014	500.000	USD	342.581	350.500	0,10
Lamar Media Corp 6.625% 15/08/2015	1.000.000	USD	603.972	671.282	0,19
Local TV Finance LLC 9.25% 15/06/2015	413.437	USD	254.488	124.312	0,03
MarkWest Energy Partners LP / MarkWest Energy Finance Corp 8,75% 15/04/2018	500.000	USD	314.089	360.115	0,10
Mobile Mini Inc 6.875% 01/05/2015	500.000	USD	366.903	330.396	0,09
Momentive Performance Materials Inc 12.5% 15/06/2014	318.000	USD	417.323	244.598	0,07
Moog Inc 7.25% 15/06/2018	375.000	USD	239.962	253.042	0,07
Morris Publishing Group LLC 7% 01/08/2013	250.000	USD	138.805	51.133	0,01
MTR Gaming Group Inc 12.625% 15/07/2014	375.000	USD	248.911	252.386	0,07
Nalco Co 8.25% 15/05/2017	125.000	USD	91.976	92.869	0,03
Navistar International Corp 8.25% 01/11/2021	625.000	USD	415.027	447.958	0,12
NCO Group Inc 11.875% 15/11/2014	375.000	USD	293.945	200.926	0,06
Newfield Exploration Co 7.125% 15/05/2018	1.000.000	USD	634.804	706.244	0,20
NewPage Corp 11.375% 31/12/2014	250.000	USD	159.375	176.561	0,05
Noranda Aluminium Acquisition Corp 6.8275% 15/05/2015	534.334	USD	267.672	289.566	0,08
Noranda Aluminium Holding Corp 8.5775% 15/11/2014	271.708	USD	123.037	127.295	0,04
Panoram Industries International Inc 10.75% 01/10/2013	500.000	USD	403.803	112.754	0,03
Pinnacle Entertainment Inc 7.5% 15/06/2015	375.000	USD	272.645	242.553	0,07
Pinnacle Foods Finance LLC / Pinnacle Foods Finance Corp 9.25% 01/04/2015	500.000	USD	340.083	354.870	0,10
Pioneer Natural Resources Co 7.5% 15/01/2020	500.000	USD	330.330	351.224	0,10
Plains Exploration & Production Co 7.625% 01/06/2018	250.000	USD	159.872	178.746	0,05
Plastipak Holdings Inc 10.625% 15/08/2019	250.000	USD	171.490	192.731	0,05
Plastipak Holdings Inc 8.5% 15/12/2015	250.000	USD	168.593	179.183	0,05
ProLogis 7.375% 30/10/2019	500.000	USD	336.453	346.296	0,10

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
Qwest Communications International Inc 8% 01/10/2015	250.000	USD	167.875	179.620	0,05
Qwest Corp 8.375% 01/05/2016	250.000	USD	174.229	187.487	0,05
RailAmerica Inc 9.25% 01/07/2017	675.000	USD	476.284	502.085	0,14
Range Resources Corp 8% 15/05/2019	375.000	USD	261.700	280.575	0,08
RBS Global Inc and Rexnord Corp 8.875% 01/09/2016	500.000	USD	384.593	302.863	0,08
Regal Cinemas Corp 8.625% 15/07/2019	250.000	USD	174.484	181.805	0,05
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp 9.375% 01/06/2016	500.000	USD	347.975	372.352	0,10
Rite Aid Corp 10.25% 15/10/2019	750.000	USD	498.053	553.283	0,15
RRI Energy Inc 7.625% 15/06/2014	500.000	USD	332.542	346.130	0,10
RSC Equipment Rental Inc 10% 15/07/2017	250.000	USD	172.927	191.639	0,05
Salem Communications Corp 9.625% 15/12/2016	625.000	USD	414.574	457.791	0,13
San Pasqual Casino 8% 15/09/2013	750.000	USD	459.107	490.350	0,14
SandRidge Energy Inc 9.875% 15/05/2016	125.000	USD	87.881	91.995	0,03
Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	1.000.000	USD	702.725	734.215	0,20
Sealy Mattress Co 10.875% 15/04/2016	375.000	USD	264.737	291.719	0,08
Sequa Corp 11.75% 01/12/2015	750.000	USD	437.384	487.728	0,13
Serena Software Inc 10.375% 15/03/2016	375.000	USD	320.025	252.058	0,07
Service Corp International/US 8% 15/11/2021	1.000.000	USD	658.999	688.763	0,19
Sierra Pacific Resources 6.75% 15/08/2017	500.000	USD	390.563	341.809	0,09
Sinclair Television Group Inc 9.25% 01/11/2017	375.000	USD	244.145	272.708	0,08
Smithfield Foods Inc 10% 15/07/2014	375.000	USD	264.453	283.853	0,08
Southwestern Energy Co 7.5% 01/02/2018	375.000	USD	253.524	277.953	0,08
Spectrum Brands Inc 12% 28/08/2019	155.561	USD	111.715	106.601	0,03
Spirit Aerosystems Inc 7.5% 01/10/2017	750.000	USD	499.384	517.228	0,14
SPX Corp 7.625% 15/12/2014	250.000	USD	169.912	180.057	0,05
Talecris Biotherapeutics Holdings Corp 7.75% 15/11/2016	500.000	USD	333.818	354.870	0,10
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 11.25% 15/07/2017	375.000	USD	253.911	288.441	0,08
Tenet Healthcare Corp 10% 01/05/2018	375.000	USD	246.909	259.286	0,07
Tenet Healthcare Corp 8.875% 01/07/2019	125.000	USD	84.083	94.399	0,03
Tenet Healthcare Corp 9% 01/05/2015	375.000	USD	246.909	283.197	0,08
Terex Corp 10.875% 01/06/2016	375.000	USD	258.662	292.375	0,08
Tesoro Corp 9.75% 01/06/2019	125.000	USD	84.075	90.466	0,03
Texas Industries Inc 7.25% 15/07/2013	500.000	USD	302.410	343.070	0,09
TransDigm Inc 7.75% 15/07/2014	125.000	USD	83.058	88.827	0,02
Trimas Corp 9.75% 15/12/2017	750.000	USD	513.963	513.950	0,14
TRW Automotive Inc 8.875% 01/12/2017	375.000	USD	248.752	272.708	0,08
United Rentals North America Inc 10.875% 15/06/2016	250.000	USD	169.668	190.109	0,05
UnitedGlobalCom Inc 1.75% 15/04/2024	250.000	EUR	204.062	242.247	0,07
Universal City Development Partners Ltd 10.875% 15/11/2016	125.000	USD	83.327	87.625	0,02
Universal City Development Partners Ltd 8.875% 15/11/2015	625.000	USD	417.121	427.745	0,12
Univision Communications Inc 12% 01/07/2014	250.000	USD	167.211	192.513	0,05
Univision Communications Inc 9.75% 15/03/2015	1.052.500	USD	750.493	644.887	0,18
US Oncology Inc 9.125% 15/08/2017	750.000	USD	517.634	550.661	0,15
USG Corp 9.75% 01/08/2014	250.000	USD	174.375	185.739	0,05

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
VWR Funding Inc 10.25% 15/07/2015	1.000.000	USD	770.036	727.222	0,20
Wendy's/Arby's Restaurants LLC 10% 15/07/2016	250.000	USD	174.646	190.546	0,05
WMG Acquisition Corp 9.5% 15/06/2016	125.000	USD	88.426	93.634	0,03
XM Satellite Radio Inc 11.25% 15/06/2013	375.000	USD	262.125	281.886	0,08
Yonkers Racing Corp 11.375% 15/07/2016	250.000	USD	174.018	183.554	0,05
Total Estados Unidos de América			40.920.244	42.449.700	11,74
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS : BONOS			47.398.187	49.378.124	13,65
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS : WARRANTS					
CHIPRE					
XXI Century Investments Public Ltd*	400	USD	-	-	-
Total Chipre			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS : WARRANTS			-	-	-
4) OTROS VALORES MOBILIARIOS : BONOS CONVERTIBLES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Lear Corp 8.5% 01/12/2013	500.000	USD	-	9.178	-
Total Estados Unidos de América			-	9.178	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS : BONOS CONVERTIBLES			-	9.178	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			47.642.285	49.587.192	13,71
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			323.084.991	327.890.829	90,66

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Estados Unidos de América	46,61
Luxemburgo	3,22
Brasil	2,80
Islas Bermudas	2,67
Rusia	2,58
Países Bajos	2,55
México	2,46
Indonesia	2,37
Turquía	2,08
Filipinas	2,06
Reino Unido	1,58

Argentina	1,57
Venezuela	1,40
Canadá	1,40
Colombia	1,37
Alemania	1,29
Sudáfrica	1,24
Uruguay	1,14
Kazajistán	0,88
India	0,86
Perú	0,70
Francia	0,63
Dinamarca	0,62
Islas Caimán	0,61
Iraq	0,55
Irlanda	0,52
Panamá	0,50
Ucrania	0,44
Emiratos Árabes Unidos	0,39
Pakistán	0,37
Chipre	0,37
Georgia	0,26
Tailandia	0,25
El Salvador	0,24
Malasia	0,23
Polonia	0,22
Barbados	0,16
Chile	0,16
Trinidad y Tobago	0,15
Australia	0,14
Croacia	0,13
Egipto	0,13
Ghana	0,12
Islas Vírgenes Británicas	0,11
Ecuador	0,10
Corea del Sur	0,09
Mongolia	0,07
Sri Lanka	0,06
Austria	0,05
Túnez	0,05
Islas Vírgenes	0,05
Costa de Marfil	0,03
Vietnam	0,03
	90,66

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Estados, provincias y entes locales	22,76
Sociedades de cartera y financieras	14,15
Varios	13,77
Difusión de noticias	6,09
Petróleo	3,97
Servicios públicos	3,09
Otros servicios	2,88
Formación sanitaria y servicios sociales	2,56
Industria del automóvil	1,79
Ocio	1,73
Software para Internet	1,71

Bancos e instituciones financieras	1,67
Construcción y auxiliar de la construcción	1,29
Mecánica y maquinaria	1,18
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,15
Distribución comercial	0,97
Industria del embalaje y de contenedores	0,91
Electrónica y equipos electrónicos	0,87
Transporte	0,85
Productos madereros e industria del papel	0,80
Alimentación y destilerías	0,73
Minería e industrias pesadas	0,69
Químicas	0,61
Tecnología aeroespacial	0,53
Entidades de financiación hipotecaria	0,49
Artes gráficas y edición	0,49
Bienes de consumo	0,42
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,38
Inmobiliarias	0,37
Textil	0,29
Agricultura y pesca	0,25
Semiconductores para electrónica	0,25
Metales preciosos	0,23
Neumáticos y caucho	0,21
Bienes de equipo varios	0,19
Casas de comercio	0,15
Equipos de oficina y ordenadores	0,08
Fondos de inversión	0,05
Metales no ferrosos	0,04
Servicios medioambientales y reciclado	0,02
	90,66

Moderate Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund	150.938	EUR	205.537	216.174	3,19
Total Irlanda			205.537	216.174	3,19
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	55.998	EUR	251.044	282.229	4,16
Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	117.284	EUR	783.981	806.911	11,89
Total Luxemburgo			1.035.025	1.089.140	16,05

TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN	1.240.562	1.305.314	19,24
---	------------------	------------------	--------------

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.240.562	1.305.314	19,24
--	------------------	------------------	--------------

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

ALEMANIA

DWS Akkumula	509	EUR	268.077	282.217	4,16
Total Alemania			268.077	282.217	4,16

LUXEMBURGO

AXA World Funds - Euro 3-5	5.652	EUR	631.273	643.288	9,49
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	34.783	EUR	655.482	702.275	10,35
JPMorgan Funds - EU Government Bond	18.940	EUR	205.376	213.073	3,14
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity	26	EUR	266.014	267.278	3,94
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	2.815	EUR	249.173	290.356	4,28
Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	25.447	EUR	688.989	697.748	10,29
Parvest Euro Government Bond	4	EUR	627.506	638.889	9,42
Total Luxemburgo			3.323.813	3.452.907	50,91

REINO UNIDO

M&G Investment Funds 1 - M&G Global Growth Fund	20.498	EUR	267.392	282.411	4,16
Total Reino Unido			267.392	282.411	4,16

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN	3.859.282	4.017.535	59,23
---	------------------	------------------	--------------

TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	3.859.282	4.017.535	59,23
--	------------------	------------------	--------------

TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	5.099.844	5.322.849	78,47
-------------------------------------	------------------	------------------	--------------

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	66,96
Reino Unido	4,16
Alemania	4,16
Irlanda	3,19
	78,47

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	78,47
	78,47

Dynamic Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	686.621	EUR	3.433.539	3.460.570	12,14
Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	319.832	EUR	2.172.861	2.200.442	7,72
Total Luxemburgo			5.606.400	5.661.012	19,86
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.606.400	5.661.012	19,86
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			5.606.400	5.661.012	19,86
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ALEMANIA					
DWS Akkumula	6.229	EUR	3.278.115	3.455.231	12,12
Total Alemania			3.278.115	3.455.231	12,12
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	237.077	EUR	3.217.471	3.309.601	11,61
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	34.501	EUR	3.225.455	3.558.135	12,48
Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	50.044	EUR	1.348.352	1.372.194	4,82
Parvest Euro Government Bond	9	EUR	1.324.882	1.361.746	4,78
Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	40.336	EUR	3.127.828	3.472.525	12,18
Total Luxemburgo			12.243.988	13.074.201	45,87
REINO UNIDO					
M&G Investment Funds 1 - M&G Global Growth Fund	251.021	EUR	3.276.798	3.458.393	12,14
Total Reino Unido			3.276.798	3.458.393	12,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			18.798.901	19.987.825	70,13
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			18.798.901	19.987.825	70,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			24.405.301	25.648.837	89,99

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	65,73
Reino Unido	12,14
Alemania	12,12
	89,99

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	89,99
	89,99

Aggressive Collection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Global Funds PLC - Global Equity Fund	20.601.747	EUR	21.212.927	18.496.248	10,07
Total Irlanda			21.212.927	18.496.248	10,07
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds	385.040	EUR	14.799.721	14.712.396	8,01
Global SmallCap Fund Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	452.214	EUR	8.489.152	9.347.261	5,09
BlackRock Global Funds	3.653.119	EUR	19.442.384	18.411.718	10,03
Total Luxemburgo			42.731.257	42.471.375	23,13
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			63.944.184	60.967.623	33,20
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			63.944.184	60.967.623	33,20

(expresado en EUR) Descripción	Número/Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ALEMANIA					
DWS Akkumula	33.068	EUR	17.403.955	18.342.343	9,98
Total Alemania			17.403.955	18.342.343	9,98
LUXEMBURGO					
AllianceBernstein - Global Equity Blend Portfolio	2.139.931	EUR	19.352.953	18.467.599	10,06
MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	165.078	EUR	15.676.196	17.024.511	9,27
Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	256.905	EUR	21.257.678	22.116.986	12,04
Total Luxemburgo			56.286.827	57.609.096	31,37
REINO UNIDO					
Investec Funds Series ii - Global Free Enterprise Fund M&G Investment Funds 1 - M&G	3.218.233	USD	14.012.671	12.970.822	7,06
Global Growth Fund	1.200.681	EUR	15.675.730	16.542.142	9,01
Total Reino Unido			29.688.401	29.512.964	16,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			103.379.183	105.464.403	57,42
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			103.379.183	105.464.403	57,42
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			167.323.367	166.432.026	90,62

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	54,50
Reino Unido	16,07
Irlanda	10,07
Alemania	9,98
	90,62

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	90,62
	90,62

Mediolanum Blackrock Global Selection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	980.894	EUR	14.112.212	17.469.725	6,44
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	1.529.914	EUR	11.432.065	14.518.884	5,36
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	31.528	EUR	2.511.659	2.596.931	0,96
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	192.114	EUR	3.755.233	3.878.789	1,43
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	1.021.670	EUR	13.693.820	14.262.512	5,26
BlackRock Global Funds - European Fund	384.567	EUR	20.882.504	26.265.925	9,69
BlackRock Global Funds - European Value Fund	303.893	EUR	8.576.097	10.548.108	3,89
BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond Fund	579.930	USD	3.532.230	3.860.522	1,42
BlackRock Global Funds - Japan Value Fund	1.780.488	JPY	10.459.442	10.719.867	3,95
BlackRock Global Funds - Latin America Fund	151.873	USD	6.160.419	9.314.567	3,44
BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund	914.999	USD	13.868.932	16.206.504	5,98
BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund	170.669	GBP	8.550.363	10.606.290	3,91
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	1.163.837	USD	31.197.452	36.108.977	13,32
BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	4.069.369	USD	37.124.526	43.024.167	15,87
BlackRock Global Funds - US Growth Fund	3.559.024	USD	17.540.650	21.302.878	7,86
BlackRock Global Funds - US Opportunities Fund	194.623	USD	13.597.947	14.346.669	5,29
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund	725.241	USD	6.655.266	7.824.960	2,89
Total Luxemburgo			223.650.817	262.856.275	96,96
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			223.650.817	262.856.275	96,96
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			223.650.817	262.856.275	96,96
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			223.650.817	262.856.275	96,96

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	96,96
	96,96

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	96,96
	96,96

Mediolanum JPMorgan Global Selection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	594.492	USD	8.109.925	8.800.358	4,00
JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	2.123.582	USD	17.257.677	19.719.723	8,97
JPMorgan Funds - Global Focus Fund	1.997.205	EUR	18.364.802	20.611.153	9,37
JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP	2.767.994	USD	21.903.532	27.407.032	12,46
JPMorgan Funds - JPM Global Healthcare	69.469	USD	4.860.955	5.388.091	2,45
JPMorgan Funds - US Select 130/30	4.628.149	USD	23.310.511	27.378.602	12,45
JPMorgan Investment Fund - Global Select 130/30	35.857	USD	2.793.158	3.486.672	1,58
JPMorgan Investment Funds - Europe Recovery Fund	63.763	EUR	7.143.887	8.907.692	4,05
JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	187.473	EUR	10.462.400	14.088.587	6,41
JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral	18.931	EUR	2.130.380	2.105.532	0,96
Total Luxemburgo			116.337.227	137.893.442	62,70
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			116.337.227	137.893.442	62,70
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			116.337.227	137.893.442	62,70
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
JPMorgan Investment Funds – Japan Strategic Value	63.617	JPY	5.229.819	5.273.973	2,40
JPMorgan Investment Funds - Japan 50 Equity Fund	134.402	JPY	10.594.807	11.485.981	5,22
Total Luxemburgo			15.824.626	16.759.954	7,62
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			15.824.626	16.759.954	7,62
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			15.824.626	16.759.954	7,62
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - America Large Cap Fund	1.731.277	USD	9.598.725	11.609.640	5,28
JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus	577.885	USD	4.828.138	8.029.205	3,65
JPMorgan Funds - Global Consumer Trends Fund	119.100	EUR	1.352.890	1.732.910	0,79

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund	686.138	EUR	8.264.820	10.792.954	4,91
JPMorgan Funds - Highbridge Europe STEEP	517.464	EUR	4.602.906	5.692.104	2,59
JPMorgan Funds - JF Greater China Fund	885.870	USD	9.881.819	12.958.816	5,89
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend	29.303	EUR	2.596.884	2.792.027	1,27
JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	628	EUR	8.474.016	8.481.487	3,86
Total Luxemburgo			49.600.198	62.089.143	28,24
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			49.600.198	62.089.143	28,24
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			49.600.198	62.089.143	28,24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			181.762.051	216.742.539	98,56

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	98,56
	98,56

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	96,96
	96,96

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

INVENTARIO DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del activo neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	1.561.736	EUR	31.877.932	37.263.027	18,17
Total Luxemburgo			31.877.932	37.263.027	18,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			31.877.932	37.263.027	18,17
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			31.877.932	37.263.027	18,17
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - American Franchise Fund	793.505	USD	11.694.575	14.320.927	6,98
Morgan Stanley Investment Funds - Asian Equity Fund	736.139	USD	10.264.663	12.389.956	6,04
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Equity	208.731	EUR	3.072.426	3.583.910	1,75
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	2.071.966	USD	26.514.330	30.439.832	14,84
Morgan Stanley Investment Funds - European Currencies High Yield Bond Fund	189.458	EUR	5.144.640	5.850.459	2,85
Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha	498.132	EUR	9.560.123	11.875.456	5,79
Morgan Stanley Investment Funds - Global Value Equity Fund	47.482	USD	958.968	1.030.586	0,50
Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	984.432	JPY	11.887.681	12.910.276	6,30
Morgan Stanley Investment Funds - US Equity Growth Fund	2.029.050	USD	26.341.684	31.384.234	15,30
Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	2.230.696	USD	33.950.440	38.699.085	18,87
Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	69.029	EUR	1.847.633	1.892.778	0,92
Total Luxemburgo			141.237.163	164.377.499	80,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			141.237.163	164.377.499	80,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			141.237.163	164.377.499	80,14
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			173.115.095	201.640.526	98,31

Distribución geográfica de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Luxemburgo	98,31
	98,31

Distribución sectorial de la cartera de inversiones (excluidas divisas y otros activos)

(expresada como porcentaje del activo neto)

	% del activo neto
Fondos de inversión	98,31
	98,31

Inventario de cambios en la composición de las carteras

(SIN AUDITAR)

20 Principales compras y ventas por subfondo

US COLLECTION

Compras		
FECHA	VALOR	COSTE
06-nov-09	T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Value Equity Fund	13.790.094
10-jun-09	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	13.238.352
10-jun-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	12.151.723
29-abr-09	Franklin Templeton Investment Funds Franklin US Equity Fund	11.762.079
29-abr-09	Threadneedle Investment Funds ICVC - American Select Fund	11.762.079
29-abr-09	AllianceBernstein - American Growth Portfolio	8.821.559
13-may-09	Threadneedle Investment Funds ICVC - American Select Fund	7.030.829
13-may-09	Franklin Templeton Investment Funds Franklin US Equity Fund	6.781.284
10-jun-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	5.393.359
06-nov-09	Threadneedle Investment Funds ICVC - American Select Fund	3.486.507
06-nov-09	T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	3.411.584
10-jun-09	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	3.166.324
13-may-09	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	3.139.131
10-jun-09	Franklin Templeton Investment Funds Franklin US Equity Fund	3.117.273
11-mar-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	2.368.271
06-nov-09	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	1.970.866
31-jul-09	AllianceBernstein - American Growth Portfolio	1.779.101
11-mar-09	AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund	1.159.267
11-mar-09	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	789.661
29-abr-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	691.763
Ventas		
FECHA	VALOR	PRODUCTO
13-may-09	AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund	15.203.327
06-nov-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Equity Growth Fund	12.489.501
10-jun-09	T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	11.520.086
10-jun-09	Threadneedle Investment Funds ICVC - American Select Fund	10.414.236
31-jul-09	Parvest USA	9.405.046
29-abr-09	AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund	7.707.995
29-abr-09	JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	7.286.386
10-jun-09	Parvest USA	7.022.204
29-abr-09	Parvest USA	6.556.916
06-nov-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	5.629.083
06-nov-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	4.968.385
10-jun-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Equity Growth Fund	4.865.631
29-abr-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	4.705.072

29-abr-09	T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	4.203.379
10-jun-09	AllianceBernstein - American Growth Portfolio	3.244.880
29-abr-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Equity Growth Fund	2.743.132
11-mar-09	T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	2.037.571
11-mar-09	Parvest USA	1.033.228
31-jul-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Value Equity Fund	1.008.435
11-mar-09	Morgan Stanley Investment Funds - US Equity Growth Fund	837.723

EUROPEAN COLLECTION

Compras		
FECHA	VALOR	COSTE
05-ago-09	Cazenove International Fund PLC - Pan Europe Fund	21.751.214
27-may-09	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund	16.225.312
27-may-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	5.674.830
27-may-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	3.598.994
27-may-09	Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	2.817.582
08-ene-09	AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund	1.625.971
20-abr-09	AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund	1.415.653
31-jul-09	MFS Meridian Funds - European Equity Fund	871.455
08-ene-09	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	811.621
08-ene-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	473.197
20-abr-09	JPMorgan Funds - JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund	424.101
31-jul-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	375.911
05-ago-09	MFS Meridian Funds - European Equity Fund	335.110
20-abr-09	Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	309.789
02-jun-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	262.579
02-ene-09	AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund	248.267
31-dic-08	MFS Meridian Funds - European Equity Fund	248.267
13-jul-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	246.474
02-jun-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	245.074
02-jun-09	MFS Meridian Funds - European Equity Fund	245.074

Ventas		
FECHA	VALOR	PRODUCTO
27-may-09	AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund	23.029.296
05-ago-09	JPMorgan Funds - JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund	10.392.046
31-jul-09	JPMorgan Funds - JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund	8.429.662
05-ago-09	BlackRock Global Funds - European Growth Fund	5.102.233
05-ago-09	Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	3.463.874

05-ago-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	3.236.658
08-ene-09	Morgan Stanley Investment Funds - European Equity Fund	2.045.646

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
27-may-09	MFS Meridian Funds - European Equity Fund	1.634.862
27-may-09	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	1.070.043
27-may-09	JPMorgan Funds - JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund	858.471
08-ene-09	BlackRock Global Funds - European Growth Fund	826.050
27-may-09	BlackRock Global Funds - European Growth Fund	767.548
20-abr-09	BlackRock Global Funds - European Growth Fund	622.169
08-ene-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	585.384
20-abr-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	426.982
20-abr-09	JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund	391.309
31-jul-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	296.415
29-jul-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	276.158
12-jun-09	Schroder International Selection Fund - European Special Situations Fund	260.211
29-jul-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	257.747

PACIFIC COLLECTION

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
05-dic-09	INVECO Japanese Equity Core Fund	14.530.864
30-abr-09	Goldman Sachs Japan Portfolio	12.990.585
12-abr-09	Natixis International Funds Lux I - Absolute Asia AM Pacific Rim Equities	12.323.575
11-abr-09	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	10.016.114
12-mar-09	BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	9.869.113
31-jul-09	BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	7.433.369
12-abr-09	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	4.841.307
12-abr-09	INVECO Japanese Equity Core Fund	2.635.441
30-abr-09	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	2.450.774
12-abr-09	Goldman Sachs Japan Portfolio	2.247.939
01-feb-09	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	1.342.770
27-mar-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	1.076.055
01-feb-09	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	971.608
31-jul-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	827.053
17-nov-09	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	824.422
21-dic-09	Natixis International Funds Lux I - Absolute Asia AM Pacific Rim Equities	728.254
17-nov-09	Goldman Sachs Japan Portfolio	721.219
17-nov-09	INVECO Japanese Equity Core Fund	680.005
01-may-09	AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	623.557
27-mar-09	JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund	609.048

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
12-mar-09	JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund	12.690.931
11-abr-09	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	10.016.114
05-dic-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	9.457.072
12-abr-09	BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund	6.629.146
08-abr-09	AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	6.569.966
12-mar-09	BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund	6.187.754
30-abr-09	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	4.593.101
31-jul-09	JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund	3.847.911
30-abr-09	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	3.812.724
31-jul-09	BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund	3.438.814
12-abr-09	Legg Mason Asia Pacific ex Japan Equity Fund	3.237.309
12-mar-09	Legg Mason Asia Pacific ex Japan Equity Fund	3.003.054
05-may-09	AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund	2.776.662
30-abr-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	2.279.842
30-abr-09	JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund	2.249.211
01-feb-09	Legg Mason Asia Pacific ex Japan Equity Fund	2.187.333
05-dic-09	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Value Equity Fund	1.786.428
05-dic-09	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	1.778.299
12-mar-09	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	1.384.976
17-nov-09	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund	1.219.089

EMERGING MARKETS COLLECTION

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
08-abr-09	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	15.098.377
27-ago-09	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	2.078.530
06-ago-09	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	1.888.015
08-ene-09	T Rowe Price Funds SICAV - Global Emerging Markets Equity Fund	1.795.963
06-ago-09	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	1.445.695
31-jul-09	AllianceBernstein - Emerging Markets Growth Portfolio	1.070.210
08-abr-09	AllianceBernstein - Emerging Markets Growth Portfolio	966.228
08-abr-09	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	623.550
30-oct-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	576.659
08-ene-09	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	566.078
30-sep-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	545.202
30-oct-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	525.311
08-ene-09	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	503.025
30-sep-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	501.967
03-dic-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	486.130
30-oct-09	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	480.550

30-oct-09	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	480.550
30-oct-09	T Rowe Price Funds SICAV - Global Emerging Markets Equity Fund	480.550
30-oct-09	AllianceBernstein - Emerging Markets Growth Portfolio	477.556
30-oct-09	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	477.556

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
08-abr-09	T Rowe Price Funds SICAV - Global Emerging Markets Equity Fund	8.951.828
31-jul-09	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	6.523.456
31-jul-09	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	4.995.153
08-abr-09	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	4.472.872
27-ago-09	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	2.078.530
31-jul-09	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	1.614.954
08-ene-09	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets	1.333.110
31-jul-09	T Rowe Price Funds SICAV - Global Emerging Markets Equity Fund	1.094.652
31-jul-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	1.082.110
08-ene-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	1.045.134
08-abr-09	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	861.728
08-abr-09	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	807.289
08-abr-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	765.910
08-ene-09	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Fund	681.620
08-abr-09	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	495.057
08-ene-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	333.590
31-jul-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	300.073
31-jul-09	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund	110.113
21-may-09	Douja Promotion Groupe Addoha SA	76.062

GLOBAL TECH COLLECTION

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
06-jul-09	Franklin Templeton Investment Funds Franklin Technology Fund	5.426.971
16-oct-09	AXA Framlington Global Technology Fund	3.525.840
06-jul-09	Henderson Horizon - Global Technology Fund	1.707.604
16-oct-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	388.600
11-mar-09	MFS Meridian Funds - Technology Fund	323.379
16-oct-09	Aberdeen Global - Technology Fund	271.253
16-oct-09	Henderson Horizon - Global Technology Fund	186.436
30-oct-09	Henderson Horizon - Global Technology Fund	106.251
30-oct-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	105.589
30-oct-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	93.167
01-sep-09	Henderson Horizon - Global Technology Fund	92.484
01-sep-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	92.178
02-jun-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	90.667

02-jun-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	90.667
02-jun-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	89.598
30-abr-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	85.944
30-abr-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	85.944
30-abr-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	85.893
01-sep-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	81.333
11-mar-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	81.195

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
16-oct-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	3.421.141
06-jul-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	2.356.138
24-jul-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	2.113.678
06-jul-09	BlackRock Global Funds - World Technology Fund	1.665.132
06-jul-09	Aberdeen Global - Technology Fund	1.557.928
06-jul-09	MFS Meridian Funds - Technology Fund	895.852
06-jul-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	677.580
11-mar-09	Henderson Horizon - Global Technology Fund	454.850
16-oct-09	Franklin Templeton Investment Funds Franklin Technology Fund	408.494
16-oct-09	MFS Meridian Funds - Technology Fund	174.536
11-mar-09	Credit Suisse Equity Fund Lux - Global Infotech	116.435
16-oct-09	Fidelity Funds - Global Technology Fund	57.105
11-mar-09	Aberdeen Global - Technology Fund	48.093

EURO FIXED INCOME

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
20-may-09	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 07/04/2014	12.458.096
07-sep-09	Dutch Treasury Certificate 0% 31/12/2009	12.436.532
28-oct-09	Bundesobligation 4% 13/04/2012	9.004.900
14-abr-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2010	8.250.138
17-abr-09	France Treasury Bill BTF 0% 17/12/2009	7.956.159
17-abr-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/04/2010	7.896.062
30-nov-09	France Government Bond OAT 4.75% 25/10/2012	7.857.550
18-mar-09	Belgium Treasury Bill 0% 14/05/2009	6.991.754
12-oct-09	Bundesobligation 4% 13/04/2012	6.881.940
13-may-09	France Treasury Bill BTF 0% 05/11/2009	6.537.627
27-mar-09	Dutch Treasury Certificate 0% 30/04/2009	5.996.802
04-ago-09	French Treasury Note BTAN 3.5% 12/07/2011	5.509.350
21-ene-09	Spain Government Bond 4.75% 30/07/2014	5.045.925
30-dic-09	German Treasury Bill 0% 31/03/2010	4.996.363
20-ago-09	Dutch Treasury Certificate 0% 31/12/2009	4.992.147
30-dic-09	France Treasury Bill BTF 0% 01/07/2010	4.987.418

21-ene-09	France Treasury Bill BTF 0% 16/04/2009	4.986.592
20-may-09	Bundesrepublik Deutschland 3.5% 04/07/2019	4.979.765
04-may-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/03/2010	4.950.388
20-oct-09	Hellenic Republic Government Bond 4.3% 20/03/2012	4.933.171

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
13-oct-09	Dutch Treasury Certificate 0% 31/12/2009	9.502.155
05-jun-09	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 07/04/20 14	8.849.042
29-jun-09	Bundessobligation 3.5% 04/08/2011	8.361.777
29-jun-09	Bundesrepublik Deutschland 5.25% 07/04/2010	8.348.800
04-sep-09	Bundessobligation 3.5% 04/08/2011	8.163 .222
13-mar-09	Bundesschatzanweisungen 3.75% 13/03/2009	8.000.000
17-dic-09	France Treasury Bill BTF 0% 17/12/2009	8.000.000
20-may-09	Netherlands Government 3% 1/15/2010	7.096.950
19-mar-09	Belgium Treasury Bill 0% 19/03/2009	7.000.000
14-may-09	Belgium Treasury Bill 0% 14/05/2009	7.000.000
21-abr-09	Dutch Treasury Certificate 0% 30/04/2009	6.798.831
15-abr-09	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/04/2009	6.750.000
05-nov-09	France Treasury Bill BTF 0% 05/11/2009	6.060.000
31-mar-09	Dutch Treasury Certificate 0% 31/03/2009	6.017.027
30-abr-09	Dutch Treasury Certificate 0% 30/04/2009	5.450.000
04-ago-09	French Treasury Note BTAN 4% 9/12/2009	5.318.815
30-nov-09	Spain Government Bond 4.75% 30/07/2014	5.208.090
20-may-09	Bundesrepublik Deutschland 3.75% 04/01/2019	5.115.250
01-feb-09	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 01/02/2009	5.000.000
16-abr-09	France Treasury Bill BTF 0% 16/04/2009	5.000.000

GLOBAL HIGH YIELD

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
26-feb-09	Indonesia Government International Bond 11.625% 04/03/2019	1.401.489
13-ago-09	NII Capital Corp 10% 15/08/2016	1.160.427
14-dic-09	Expro Finance Luxembourg SCA 8.5% 15/12/2016	902.689
26-feb-09	Uruguay Government International Bond 8% 18/11/2022	875.448
09-dic-09	Cemex Finance LLC 9.5% 14/12/2016	847.716
04-nov-09	Virgin Media Finance PLC 8.375% 15/10/2019	828.789
17-sep-09	Univision Communications Inc 9.75% 15/03/2015	754.871
05-nov-09	Service Corp International/US 8% 15/11/2021	658.999
01-dic-09	Intelsat Bermuda Ltd 11.25% 04/02/2017	655.911
15-oct-09	Intelsat Bermuda Ltd 11.5% 04/02/2017	631.160
18-sep-09	Mexico Government International Bond 6.05% 11/01/2040	611.921
22-oct-09	HCA Inc/DE 7.875% 15/02/2020	603.448
24-jul-09	Inmarsat Finance Plc 7.625% 30/06/2012	598.807

03-jun-09	Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social 6.5% 10/06/2019	597.076
05-ago-09	Petronas Capital Ltd 5.25% 12/08/2019	587.585
22-dic-09	Community Health Systems Inc 8.875% 15/07/2015	550.366
13-nov-09	Columbus International Inc 11.5% 20/11/2014	537.364
11-may-09	RRI Energy Inc 7.875% 15/06/2017	535.906
23-nov-09	KazMunaiGaz Finance Sub BV 8.375% 02/07/2013	533.311
30-oct-09	Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	531.486

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
14-dic-09	Nakheel Development Ltd 3.1725% 14/12/2009	3.941.383
22-ene-09	Federative Republic of Brazil 12.5% 05/01/2022	3.367.330
24-dic-09	Johnsondiversey Inc 9.625% 15/05/2012	1.270.050
26-feb-09	Uruguay Government International Bond 9.25% 17/05/2017	1.101.133
18-mar-09	Brazilian Government International Bond 11% 17/08/2040	798.780
17-sep-09	Univision Communications Inc 9.75% 15/03/2015	755.311
06-oct-09	Turkey Government Bond 0% 02/02/2011	692.707
18-mar-09	Russia Government International Bond 7.5% 31/03/2030	686.972
13-nov-09	American Tower Corp 7.125% 15/10/2012	683.668
03-ago-09	Argentina Bonos 1.683% 03/08/2009	602.629
24-jul-09	Inmarsat Finance Plc 7.625% 30/06/2012	549.900
30-oct-09	Scientific Games International Inc 9.25% 15/06/2019	531.486
11-dic-09	Inmarsat Finance Plc 7.625% 30/06/2012	516.848
10-sep-09	Spectrum Brands Inc 7.375% 01/02/2015	513.356
29-sep-09	Felcor Lodging LP 2.429% 12/1/2011	505.380
26-oct-09	Dole Food Co Inc 7.25% 15/06/2010	501.958
05-oct-09	CanWest MediaWorks Inc 8% 15/09/2012	487.934
28-sep-09	First Data Corp 10.55% 9/24/2015	470.408
21-sep-09	CSC Holdings Inc 6.75% 15/04/2012	466.856
18-mar-09	Philippine Government International Bond 8% 15/01/2016	448.894

MODERATE COLLECTION

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
14-jul-09	Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	394.982
15-jul-09	AXA World Funds - Euro 3-5	364.598
14-jul-09	Parvest Euro Government Bond	364.596
09-sep-09	DWS Akkumula	264.884
15-oct-09	M&G Investment Funds 1 - M&G Global Growth Fund	234.402
14-jul-09	BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund	121.533
29-sep-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	92.296
29-sep-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	79.990
29-sep-09	Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	79.990
30-sep-09	AXA World Funds - Euro 3-5	73.837

29-sep-09	Parvest Euro Government Bond	73.824
18-sep-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	48.367
29-sep-09	DWS Akkumula	46.148
29-sep-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	46.148
18-sep-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	41.918
18-sep-09	Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	41.918
14-jul-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	40.494
21-sep-09	AXA World Funds - Euro 3-5	38.694
18-sep-09	Parvest Euro Government Bond	38.675
05-ago-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	33.000

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
14-jul-09	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund	454.960
14-jul-09	Credit Suisse Bond Fund (Lux) - Short-Term Euro Aberdeen	403.996
14-jul-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Government Liquidity	363.094
09-sep-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	282.296
14-oct-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	121.599
14-oct-09	DWS Akkumula	109.956
14-jul-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	67.653
11-may-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	25.402
11-may-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	20.864
09-sep-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	17.809
23-dic-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	17.296
09-sep-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	15.611
23-dic-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	14.990
23-dic-09	Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	14.990
11-may-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	14.246
23-dic-09	Parvest Euro Government Bond	13.875
28-dic-09	AXA World Funds - Euro 3-5	13.837
11-mar-09	Credit Suisse Bond Fund (Lux) - Short-Term Euro Aberdeen	9.637
11-mar-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	9.230
11-mar-09	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund	7.977

DYNAMIC COLLECTION

Compras

FECHA	VALOR	COSTE
09-sep-09	DWS Akkumula	4.023.649
14-jul-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	3.257.097
15-oct-09	M&G Investment Funds 1 - M&G Global Growth Fund	3.235.198
04-nov-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	3.183.855
14-jul-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	2.171.398

14-jul-09	Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund	1.357.124
14-jul-09	Parvest Euro Government Bond	1.357.113
1 1-mar-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	280.219
1 1-mar-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	219.493
27-mar-09	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund	163.167
27-mar-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	157.741
30-mar-09	Aberdeen Global II - Euro Bond Fund	145.930
1 1-mar-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	144.967
09-sep-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	115.557
23-feb-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	115.206
23-feb-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	113.833
23-feb-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	113.833
23-feb-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	113.833
14-jul-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	110.147
09-sep-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	101.010

Ventas

FECHA	VALOR	PRODUCTO
09-sep-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	4.159.007
04-nov-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	3.183.855
14-jul-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	2.467.259
14-jul-09	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund	2.457.614
15-jul-09	Aberdeen Global II - Euro Bond Fund	2.425.735
14-oct-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	863.016
14-oct-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	856.010
14-oct-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	855.653
14-oct-09	DWS Akkumula	701.704
11-mar-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	309.119
11-mar-09	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund	307.223
22-jul-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	243.439
27-mar-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	225.811
03-dic-09	Aberdeen Global II - Euro Bond Fund	190.849
22-jul-09	Schroder International Selection Fund - EURO Short Term Bond	162.286
14-jul-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	141.285
27-mar-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	133.922
09-sep-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	120.978
09-sep-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	116.770
27-mar-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	114.432

AGGRESSIVE COLLECTION

Compras		
FECHA	VALOR	COSTE
09-sep-09	DWS Akkumula	17.027.577
15-oct-09	M&G Investment Funds 1 - M&G Global Growth Fund	15.863.306
31-jul-09	AllianceBernstein - Global Equity Blend Portfolio	6.068.535
31-jul-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	5.455.839
31-jul-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	4.185.339
08-abr-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	858.563
08-abr-09	AllianceBernstein - Global Equity Blend Portfolio	836.091
31-jul-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	823.153
14-oct-09	DWS Akkumula	584.404
09-sep-09	BNY Mellon Global Funds PLC - Global Equity Fund	354.128
08-abr-09	Investec Funds Series ii - Global Free Enterprise Fund	289.002
04-jun-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	261.271
04-jun-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	253.560
04-jun-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	215.164
04-jun-09	BNY Mellon Global Funds PLC - Global Equity Fund	207.480
05-mar-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	201.431
05-mar-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	195.725
09-sep-09	BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund	185.408
09-sep-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	178.480
04-jun-09	BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund	169.058

Ventas		
FECHA	VALOR	PRODUCTO
09-sep-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	17.398.549
31-jul-09	Goldman Sachs Asset Management International - Global Equity Partners Portfolio	13.040.128
14-oct-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	7.144.721
31-jul-09	AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund	5.939.568
14-oct-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	2.223.253
14-oct-09	BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund	1.948.936
14-oct-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	1.864.760
14-oct-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	1.858.493
06-ago-09	AllianceBernstein - Global Equity Blend Portfolio	1.756.352
14-oct-09	BNY Mellon Global Funds PLC - Global Equity Fund	1.673.774
06-ago-09	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	1.579.026
06-ago-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	1.211.319
08-abr-09	MFS Meridian Funds - Global Equity Fund	1.193.392
08-abr-09	Goldman Sachs Asset Management International - Global Equity Partners Portfolio	903.629
31-jul-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	877.357
31-jul-09	BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund	864.708
08-abr-09	BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund	646.735
08-abr-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	482.176
09-sep-09	Schroder International Selection Fund - QEP Global Active Value	426.902
31-jul-09	Investec Funds Series ii - Global Free Enterprise Fund	349.179

MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION

Compras		
FECHA	VALOR	COSTE
28-ago-09	BlackRock Global Funds - US Opportunities Fund	10.971.428
09-oct-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	9.192.663
19-jun-09	BlackRock Global Funds - US Growth Fund	8.172.331
14-jul-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	7.790.636
23-nov-09	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	7.154.847
19-jun-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	6.722.411
28-dic-09	BlackRock Global Funds - US Opportunities Fund	5.996.585
14-jul-09	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	5.637.829
23-nov-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	5.205.575
09-oct-09	BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	4.671.828
28-ago-09	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	4.388.571
23-sep-09	BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.193.095
28-may-09	BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond Fund	3.412.224
01-abr-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	3.405.076
20-ene-09	BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund	3.245.912
16-ene-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	3.158.726
23-nov-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	3.050.896
09-abr-09	BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund	2.963.412
01-abr-09	BlackRock Global Funds - World Mining Fund	2.864.877
14-jul-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	2.774.589

Ventas		
FECHA	VALOR	PRODUCTO
28-dic-09	BlackRock Global Funds - US Growth Fund	12.018.908
14-jul-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	9.174.740
19-jun-09	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	7.600.296
28-ago-09	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	6.890.102
28-ago-09	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	6.090.937
16-ene-09	BlackRock Global Funds - European Fund	5.137.393
09-oct-09	BlackRock Global Funds - US Growth Fund	4.930.192
09-oct-09	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund	4.795.137
23-sep-09	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	4.749.072
23-nov-09	BlackRock Global Funds - US Opportunities Fund	4.697.097
04-mar-09	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	4.620.355
01-abr-09	BlackRock Global Funds - European Value Fund	4.420.253
23-nov-09	BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	4.287.865
19-jun-09	BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund	3.827.795
14-jul-09	BlackRock Global Funds - US Growth Fund	3.785.089
16-ene-09	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	3.376.797
23-nov-09	BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.316.657
28-may-09	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	3.137.381
09-abr-09	BlackRock Global Funds - World Mining Fund	3.033.204
19-jun-09	BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond Fund	2.773.936

MEDIOLANUM JPMORGAN GLOBAL SELECTION

Compras		
FECHA	VALOR	COSTE
30-ene-09	JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP	15.651.485
20-abr-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	13.448.672
06-ago-09	JPMorgan Funds - Global Focus Fund	11.834.765
06-ago-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	10.890.518
10-nov-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	9.837.702
02-abr-09	JPMorgan Funds - Global Focus Fund	9.165.377
21-dic-09	JPMorgan Funds - Global Focus Fund	8.859.968
21-ago-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	8.750.086
02-abr-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	8.446.546
17-jun-09	JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral	8.445.938
17-jun-09	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	8.053.469
02-abr-09	JPMorgan Funds - America Large Cap Fund	7.648.004
08-oct-09	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	7.604.359
02-abr-09	JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund	7.449.015
02-abr-09	JPMorgan Funds - JF Greater China Fund	6.680.757
02-abr-09	JPMorgan Investment Funds - Japan 50 Equity Fund	5.997.229
30-ene-09	JPMorgan Funds - America Equity Fund	4.923.952
16-feb-09	JPMorgan Funds - JF Asia Pacific ex-Japan Equity Fund	4.592.982
30-ene-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	4.365.285
02-abr-09	JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus	4.251.391

Ventas		
FECHA	VALOR	PRODUCTO
02-abr-09	JPMorgan Funds - America Equity Fund	16.676.448
06-ago-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	16.218.129
21-dic-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	11.705.862
10-nov-09	JPMorgan Funds - Global Focus Fund	9.831.136
30-ene-09	JPMorgan Funds - US Dynamic Fund	9.614.546
02-abr-09	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	9.091.135
02-abr-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Japan Select Equity Fund	8.773.112
02-abr-09	JPMorgan Funds - JPM Europe Dynamic Mega Cap Fund	8.422.441
06-ago-09	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	8.159.158
08-oct-09	JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral	7.575.711
17-jun-09	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	7.335.635
02-abr-09	JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP	6.683.037
20-abr-09	JPMorgan Funds - Global Focus Fund	6.674.295
02-abr-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Global Financials Fund	6.048.389
20-abr-09	JPMorgan Funds - Global Dynamic Fund	5.897.147
30-abr-09	JPMorgan Investment Funds - JPM Global Financials Fund	5.826.527
17-jun-09	JPMorgan Funds - Global Natural Resources Fund	5.232.144
02-abr-09	JPMorgan Funds - JF Asia Pacific ex-Japan Equity Fund	5.106.241
30-ene-09	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	4.799.782
16-feb-09	JPMorgan Funds - Germany Equity	4.765.058



**BANCO
MEDIOLANUM**

MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD DISTRIBUIDORA

Sede social:
Av. Diagonal, 670 - 08034 Barcelona
Tel. 93 253 54 00 - Fax 93 253 54 27
www.fibancmediolanum.es



**MEDIOLANUM
INTERNATIONAL FUNDS**

MEDIOLANUM BANKING GROUP

SOCIEDAD GESTORA

Block B
Iona Building
Shelbourne Road
Dublin 4 -Ireland