LYXOR ETF MSCI EUROPE

INFORME DE AUDITORIA
DE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado el 29 de enero de 2010

Ruso Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel: 656 46 57 02
Madrid

PriceWaterhouseCoopers

PriceWaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: 01 56 57 58 59
Fax: 01 56 57 58 60

INFORME DE AUDITORIA
DE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 29 de enero de 2010

LYXOR ETF MSCI EUROPE
Fondo de Inversión regulado por el
Código Monetario y Financiero francés

Sociedad Gestora
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT
Tour Société Générale
17, cours Valmy
92800 Puteaux

Muy Sres. Nuestros,

Como parte de la misión que nos ha sido confiada por los comités ejecutivos de la sociedad gestora, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado el 29 de enero de 2010, con respecto a:
- la comprobación de las cuentas anuales del Fondo de Inversión LYXOR ETF MSCI EUROPE, tal y como se adjuntan en el presente informe;
- la justificación de las valoraciones realizadas;
- las comprobaciones e informaciones específicas exigidas por la legislación.

La elaboración de las cuentas anuales es responsabilidad de la sociedad gestora. Nos corresponde expresar una opinión sobre estas cuentas basándonos en la auditoría realizada.

1. OPINION SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría generalmente aceptadas en Francia; estos estándares exigen la planificación y la realización de aquellos procedimientos de auditoría necesarios para obtener la certeza razonable de que las cuentas anuales no contienen errores significativos. Una auditoría consiste en comprobar, mediante muestreos o por medio de otros métodos de selección, los elementos de prueba justificativos de los importes y de las informaciones contenidos en estas cuentas anuales. Consiste igualmente en valorar los principios contables aplicados, las estimaciones importantes realizadas para la formulación de las cuentas anuales, así como su presentación de conjunto. Creemos que las comprobaciones practicadas son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión.

Certificamos que, de acuerdo con las normas y los principios contables aplicados en Francia, las cuentas anuales son veraces y conformes a la ley, y representan la imagen fiel de los resultados operativos del último ejercicio, así como de la situación financiera y patrimonial del fondo al final del ejercicio de referencia

2. JUSTIFICACION DE LAS VALORACIONES

En aplicación de lo dispuesto en el artículo L.823-9 del Código de Comercio [francés] relativo a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de lo siguiente.

Los contratos OTC establecidos fuera de mercado se valoran de acuerdo con los métodos descritos en la nota 1 del anexo. A partir de los elementos empleados para la determinación de las valoraciones descontadas, realizamos la valoración del enfoque aplicado por la sociedad gestora, así como del carácter razonable de estas estimaciones.

Empresa Inglés Alemán Italiano Francés Portugués
GTS Translation Services SL
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabéu 11
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

Las valoraciones así realizadas se ajustan al marco conceptual, antes descrito, de auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, y en consecuencia se han tenido en cuenta para la formulación de nuestra opinión expresada en la primera parte de este informe.

3. INFORMACION Y PROCEDIMIENTOS DE AUDITORIA ESPECIFICOS

También hemos aplicado, conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, a los procedimientos contables específicos exigidos por la ley.

No tenemos ninguna observación que realizar en relación con la veracidad y la consistencia con las cuentas anuales de la información contenida en el informe anual y en los documentos enviados a los accionistas relativos a la situación financiera y a las cuentas anuales.

Teniendo en cuenta el retraso en la transmisión de algunas informaciones, el presente informe está fechado el 20 de mayo de 2010.

Neuilly sur Seine, 20 de mayo de 2010

El Auditor de Cuentas
PricewaterhouseCoopers Audit
(firma ilegible)
Marie-Christine Jetil

Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

CUENTAS ANUALES

Ruso Francés Inglés Alemán Italiano Polaco Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

BALANCE activo

	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Inmovilizado neto	-	-
Depósitos	-	-
Instrumentos financieros	**884.619.307,36**	**608.885.515,53**
• ACCIONES Y VALORES SIMILARES		
Negociados en un mercado organizado o similar	813.113.045,60	565.548.247,49
No negociados en un mercado organizado o similar	-	-
• OBLIGACIONES Y TITULOS SIMILARES		
Negociados en un mercado organizado o similar	-	-
No negociados en un mercado organizado o similar	-	-
• TÍTULOS DE CRÉDITO		
Negociados en un mercado organizado o similar		
Títulos de crédito negociables	-	-
Otros títulos de crédito	-	-
No negociados en un mercado organizado o similar	-	-
• INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA		
IIC europeas coordinadas		
e IIC francesas de ámbito general	-	-
IIC reservadas a ciertos inversores – FCPR – FCIMT		
Fondos de inversión y FCC cotizados	-	-
Fondos de inversión y FCC no cotizados	-	-
	-	-
• OPERACIONES TEMPORALES SOBRE TITULOS		
Créditos representativos de títulos recibidos en garantía	-	-
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	-	-
Títulos tomados en préstamo	-	-
Títulos cedidos en garantía	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
• INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO		
Operaciones en mercados organizados o similares	-	-
Otras operaciones	71.506.261,76	43.337.268,04
• OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
Créditos	**164.396.661,25**	**25.590.214,84**
Operaciones de tipos de cambio a plazo	-	-
Otros	164.396.661,25	25.590.214,84
Cuentas financieras	-	-
Liquidez	-	-
Activo Total	**1.049.015.968,61**	**634.475.730,37**

Ruso Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

BALANCE pasivo

	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Fondos propios		
• Capital	879.903.065,40	571.744.852,53
• Reservas	-	-
• Ajustes por reservas	-	-
• Resultado del ejercicio	4.459.301,81	36.918.576,52
Fondos propios totales *(importe representativo del activo neto)*	**884.362.367,21**	**608.663.429,05**
Instrumentos financieros	-	-
• **Operaciones de cesión de instrumentos financieros**	-	-
• **Operaciones temporales sobre títulos**		
Deudas representativas de títulos cedidos en garantía	-	-
Deudas representativas de títulos tomados en préstamo	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
• **Instrumentos financieros a plazo**		
Operaciones en mercados organizados o similares	-	-
Otras operaciones	-	-
Deudas	**160.875.743,72**	**222.086,45**
Operaciones sobre tipos de cambio a plazo	-	-
Otras	160.875.743,72	222.086,45
Cuentas financieras	**3.777.857,68**	**25.590.214,87**
Créditos bancarios corrientes	3.777.857,68	25.590.214,87
Préstamos	-	-
Pasivo total	**1.049.015.968,61**	**634.475.730,37**

Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Francés
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

Fuera de balance

	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Operaciones de cobertura		
• Compromisos en mercados organizados o similares		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Compromisos en mercados OTC		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Otros compromisos		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
Otras operaciones		
• Compromisos en mercados organizados o similares		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Compromisos en mercados OTC		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps de resultados	1.150.206.113,00	1.013.541.625,92
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-
• Otros compromisos		
- Mercado a plazo (Futuros)	-	-
- Mercado a plazo condicional (Opciones)	-	-
- Derivados de crédito	-	-
- Swaps	-	-
- Contratos por Diferencias (CFD)	-	-

Cuenta de resultados

	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Ingresos por operaciones financieras		
• Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	-	-
• Ingresos de acciones y valores similares	-	2.468.977,06
• Ingresos de obligaciones y valores similares	-	-
• Ingresos de títulos de crédito	31.970.000,30	31.163.781,99
• Ingresos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-	-
• Ingresos de instrumentos financieros a plazo	-	-
• Otros ingresos financieros	-	-
Total (I)	**31.970.000,30**	**33.632.759,05**
Gastos por operaciones financieras		
• Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-	-
• Gastos de instrumentos financieros a plazo	-	-
• Gastos de deudas financieras	-2.194,40	-25.210,94
• Otros gastos financieros	-	-
Total (II)	**-2.194,40**	**-25.210,94**
Beneficios por operaciones financieras (I - II)	**31.967.805,90**	**33.607.548,11**
Otros ingresos (III)	-	-
Gastos de gestión y dotación de amortizaciones (IV)	-2.648.557,90	-1.933.225,58
Resultado neto del ejercicio (L.214-9) (I - II + III - IV)	**29.319.248,00**	**31.674.322,53**
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	74.979,81	24.635.559,51
Anticipos pagados a cuenta del resultado del ejercicio (VI)	-24.934.926,00	-19.391.305,52
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI):	**4.459.301,81**	**-36.918.576,52**

Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Francés
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 11
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

1. Normas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan en el formato previsto en el Reglamento CRC nº 2003-02 de 2 de octubre 2003 relativo al plan contable de las IIC, modificado por el Reglamento CRC nº 2005-07 de 3 de noviembre de 2005, y convalidado por la orden ministerial de 26 de diciembre de 2005.

Normas de valoración

Los activos del Fondo se valoran de acuerdo con la legislación y reglamentación vigentes, y más concretamente con las normas definidas en el Reglamento nº 2003-02 del Comité de Reglamentación Contable de 2 de octubre de 2003 relativo al plan contable de las IIC (1ª parte).

Los instrumentos financieros negociados en un mercado organizado se valorarán por la cotización de cierre del día correspondiente a la fecha de cálculo del valor liquidativo.

Cuando estos instrumentos financieros se negocien en varios mercados organizados al mismo tiempo, la cotización de cierre utilizada será la correspondiente a aquél mercado organizado en la que coticen de forma principal.

Sin embargo, los instrumentos financieros siguientes, en ausencia de transacciones importantes en un mercado organizado, se valorarán aplicando los métodos específicos siguientes:

- los títulos de crédito negociables ("TCN") con una vida residual en el momento de su adquisición inferior o igual a 3 meses se valorarán asignando de forma lineal a lo largo de la vida residual la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de rescate. La sociedad gestora se reserva sin embargo la posibilidad de evaluar estos títulos por su valor actual en caso de sensibilidad especial a los riesgos de mercado (tipos, etc.). El tipo de descuento aplicado se corresponderá al de emisiones de títulos equivalentes más una prima de riesgo en función del emisor;
- los TCN con una vida residual en el momento de su adquisición superior a 3 meses, pero cuya vida residual en la fecha de cálculo del valor liquidativo sea igual o inferior a tres meses se valorarán asignando de forma lineal a lo largo de la vida residual la diferencia entre el valor actual descontado y el precio de rescate. La sociedad gestora se reserva sin embargo la posibilidad de evaluar estos títulos por su valor actual en caso de sensibilidad especial a los riesgos de mercado (tipos, etc.). El tipo de descuento aplicado se corresponderá al de emisiones de títulos equivalentes más una prima de riesgo en función del emisor;
- los TCN con una vida residual en la fecha de cálculo del valor liquidativo superior a 3 meses, se valorarán por el valor actual. El tipo de descuento aplicado se corresponderá al de emisiones de títulos equivalentes más una prima de riesgo en función del emisor.

Los instrumentos financieros a plazo fijo negociados en mercados organizados se valorarán por el precio de compensación del día correspondiente a la fecha de cálculo del valor liquidativo. Los instrumentos financieros a plazo condicional negociados en mercados organizados se valorarán por el valor de mercado del día correspondiente a la fecha de cálculo del valor liquidativo. Los instrumentos financieros a plazo fijo o condicional negociados en mercados OTC se valorarán por el precio proporcionado por la contrapartida del instrumento financiero. Se registrarán fuera de balance en función de su valor nominal definido en el contrato correspondiente.

En caso de poseer un EMTN, se valorará en función del precio de mercado proporcionado por la contrapartida del instrumento financiero.

La sociedad gestora controlará de forma independiente estas valoraciones.

Los depósitos se valorarán por su valor nominal, incrementado de los intereses devengados correspondientes.

Los bonos de suscripción, los bonos de caja, los pagarés y los bonos hipotecarios se valorarán por su valor probable de negociación, siendo responsabilidad de la sociedad gestora.

Las adquisiciones y cesiones temporales de títulos se valorarán a precio de mercado.

Las participaciones y las acciones de instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios sujetas al derecho francés se valorarán por el último valor liquidativo conocido en la fecha de cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Las participaciones y las acciones de fondos de inversión sujetos a derecho extranjero se valorarán por el último valor del activo neto unitario conocido en la fecha de cálculo del valor liquidativo del Fondo.

anexos

GTS Translation Services S.L. JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ INTÉRPRETE JURADO C/ Santiago Bernabeu 12 Tel.: 656 46 57 02 Madrid
Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Ruso Francés

Los instrumentos financieros negociados en un mercado organizado y cuyas cotizaciones no se hubieran determinado o se hubieran corregido se valorarán por su valor probable de negociación, siendo responsabilidad de la sociedad gestora.

Los tipos de cambio aplicados para la valoración de los instrumentos financieros denominados en una divisa distinta a la divisa de referencia del Fondo se corresponderán con los tipos de cambio publicados por WM Reuters el día correspondiente a la fecha de cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Método de contabilización de los gastos de negociación

El método elegido es el de gastos incluidos.

Método de contabilización de los ingresos de los títulos de renta fija

El método elegido es el del cupón cobrado.

Métodos de contabilización de los compromisos fuera de balance

Las operaciones fuera de balance se valorarán por el valor de la obligación contraída.

El valor de la obligación contraída para los contratos a plazo fijo será igual a la cotización (en la divisa de la IIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el valor nominal.

El valor de la obligación contraída para las operaciones a plazo condicional será igual a la cotización del título subyacente (en la divisa de la IIC) multiplicado por el número de contratos multiplicado por el delta multiplicado por el valor nominal del subyacente.

El valor de la obligación contraída para los contratos de cambio será igual al importe nominal del contrato (en la divisa de la IIC).

Gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos incluyen todos los gastos facturados directamente al Fondo, a excepción de los gastos de transacción. Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos bursátiles, etc.) y la comisión por operaciones que, en su caso, podría ser percibida sobre todo por el banco depositario y por la sociedad gestora. A los gastos de funcionamiento y de gestión podrán añadírsele:

- las comisiones por superación de resultados. Estas remuneran a la sociedad gestora cuando el Fondo supera los objetivos fijados. Por lo tanto se facturan al Fondo;
- comisiones por operaciones facturadas al Fondo;
- una parte de los ingresos de las operaciones de adquisición y de cesión temporales de títulos.

Para obtener un mayor detalle de los gastos facturados realmente el Fondo, consulten la Parte Estadística del folleto simplificado.

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo, baremo
Gastos de funcionamiento y de gestión, Gastos e Impuestos incluidos (1)	Activo neto	0,35% anual máximo
Comisiones por superación de resultados	Activo neto	Ninguna
Prestatarios que perciben comisiones por operaciones	Retención en cada transacción	Ninguna

(1) incluidos todos los gastos distintos a los gastos de transacción, comisiones por resultados y los gastos vinculados a las inversiones en IIC o en fondos de inversión.

No facturará al Fondo ninguna comisión por operaciones.

Divisa de contabilidad

La contabilidad de la IIC se elaborará en Euros.

Indicación de los cambios contables sujetos a información individual a los partícipes

- Cambios realizados: Ninguno.
- Cambios previstos: Ninguno.

Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel: 656 46 57 02
Madrid

Indicación de otros cambios sujetos a información específica a los partícipes *(No certificados por el auditor de cuentas)*

- Cambios realizados:

• A partir del 28 de febrero de 2009, cambio de dirección del banco depositario, anteriormente el nº 50 del boulevard Haussmann – 75009 París, y a partir de esa fecha Tour Granite, 75886 París Cedex 18.

• Desde el 13 de abril de 2009, modificación de las normas de fechado de los valores liquidativos. A partir de esta fecha, los VL fechados el día D hacen referencia a la cotización de cierre del índice el día D, y no la del día D-1 como anteriormente. No obstante siguen publicándose el día D+1.

• Creación de la participación B el 2 de octubre de 2009.

- Cambios previstos: Ninguno.

Indicación y justificación de los cambios de estimaciones y de los métodos de aplicación

Ninguno.

Indicación de la naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio

Ninguno.

Indicación de los derechos y de las condiciones ligados a cada clase de participaciones

La sociedad gestora se reserva el derecho a capitalizar y/ o distribuir anualmente la totalidad o parte de los beneficios obtenidos.

LYXOR ETF MSCI EUROPE (el "Fondo") no está patrocinado de ninguna manera, ni promocionado, ni vendido ni promovido por Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"), ni por ninguna de las filiales MSCI, ni por ninguna de las entidades implicadas en la preparación de los índices MSCI. Los índices MSCI son propiedad exclusiva de MSCI y los índices MSCI son marcas registradas propiedad de MSCI o de sus filiales y han sido objeto de concesión de licencia, para ciertas finalidades concretas, a Lyxor Asset Management. Ni MSCI, ni ninguna filial de MSCI, ni ninguna de las entidades implicadas en la preparación o en el cálculo de los índices MSCI realiza ninguna declaración ni confiere ninguna garantía, ni de forma expresa ni de forma implícita, a los titulares de las participaciones del Fondo ni al público en general, con respecto a la idoneidad de realización de una transacción que involucre participaciones de un fondo de inversión en general o las participaciones del Fondo en particular, o con respecto a la capacidad de algún índice MSCI para replicar la rentabilidad del mercado bursátil global. MSCI o sus filiales son los propietarios de algunos nombres, marcas registradas y de los índices MSCI determinados, compuestos y calculados por MSCI sin discusión con Lyxor International Asset Management ni con el Fondo. Ni MSCI, ni ninguna filial MSCI, ni ninguna de las entidades implicadas en la preparación de los índices MSCI deberá tener en cuenta las necesidades de Lyxor International Asset Management ni de los titulares de las participaciones del Fondo, a la hora de componer o calcular los índices MSCI. Ni MSCI, ni ninguna filial MSCI, ni ninguna de las entidades implicadas en la preparación de los índices MSCI tomará ninguna decisión con respecto a la fecha de emisión, al precio, a la cantidad de participaciones del Fondo, ni incluso a la determinación y el cálculo de la fórmula aplicada para establecer el valor liquidativo del Fondo. Ni MSCI, ni ninguna filial MSCI, ni ninguna de las entidades implicadas en la preparación de los índices MSCI asume ninguna responsabilidad ni obligación con respecto a la administración, la gestión o la comercialización del Fondo.

AUNQUE MSCI OBTIENE INFORMACION PARA SU INCLUSION O UTILIZACION PARA EL CALCULO DE LOS INDICES A PARTIR DE FUENTES QUE MSCI CONSIDERA FIABLES, NI MSCI NI NINGUNA DE LAS PARTES IMPLICADAS EN LA CREACION O EN EL CALCULO DE LOS INDICES MSCI GARANTIZA LA EXACTITUD NI EL CARACTER EXHAUSTIVO DE LOS INDICES NI DE NINGUNO DE LOS DATOS INCLUIDOS. NI MSCI NI NINGUNA DE LAS PARTES IMPLICADAS EN LA CREACION O EN EL CALCULO DE LOS INDICES MSCI GARANTIZA NI EXPRESA NI IMPLICITAMENTE LOS RESULTADOS QUE PUDIERA OBTENER EL TITULAR DE UNA LICENCIA MSCI, LOS CLIENTES DEL MISMO ASÍ COMO LAS CONTRAPARTIDAS, TITULARES DE PARTICIPACIONES DEL FONDO O CUALQUIER OTRA PERSONA O ENTIDAD, EN RELACION CON LA UTILIZACION DE LOS INDICES O ALGUNO DE LOS DATOS INCLUIDOS CON RESPECTO A LOS DERECHOS OTORGADOS POR LA LICENCIA O PARA CUALQUIER OTRA UTILIZACION. NI MSCI NI NINGUNA OTRA PARTE OTORGAN NINGUNA GARANTIA, NI DE FORMA EXPRESA NI IMPLICITA, Y MSCI RECHAZA TODA GARANTIA EN RELACION CON EL VALOR COMERCIAL O LA ADECUACION PARA UNA UTILIZACION ESPECIFICA DE LOS INDICES O DE LOS DATOS INCLUIDOS. NO OBSTANTE LO ANTERIOR, NI MSCI NI NINGUNA OTRA PARTE EN NINGUN CASO INCURRIRAN EN RESPONSABILIDAD ALGUNA CON RESPECTO A LOS POSIBLES PERJUICIOS, BIEN DIRECTOS, INDIRECTOS O DE OTRA NATURALEZA (INCLUIDA LA PERDIDA DE BENEFICIOS), AUN EN EL CASO DE CONOCER LA POSIBILIDAD DE OCURRENCIA DE DICHOS PERJUICIOS.

GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 32
Tel.: 656 46 57 02
Madrid
Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués

2. Evolución del activo neto

	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Activo neto al comienzo del ejercicio	**608.663.429,05**	**423.622.924,71**
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción propia de la IIC)	231.043.059,28	1.396.225.775,00
Rescates (menos la comisión de rescate propia de la IIC)	-138.783.977,10	-908.856.621,29
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	342.859.838,13	132.344.569,28
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-257.246.987,98	-479.018.335,13
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	336.329.942,72	256.937.280,05
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-259.146.437,98	-224.184.861,37
Gastos de transacción	-	-
Diferencias de cambio	- 2.368.438,96	5.405.535,11
Variaciones de la diferencia de estimación de los depósitos y de los instrumentos financieros:	19.073.766,80	-3.204.203,40
- Diferencia de estimación ejercicio N	*-43.831.267,18*	*-62.905.033,98*
- Diferencia de estimación ejercicio N-1	*-62.905.033,98*	*-59.700.830,58*
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo:	446.148,75	- 2.891.650,92
- Diferencia de estimación ejercicio N	*1.317.896,25*	*1.764.045,00*
- Diferencia de estimación ejercicio N-1	*1.764.045,00*	*-2.655.695,92*
Distribución del ejercicio anterior	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de regularización	29.319.248,00	31.674.322,53
Anticipo(s) a cuenta pagado(s) durante el ejercicio	-24.934.926,00	-19.391.305,52
Otros elementos	-	-
Activo neto al final del ejercicio	**884.362.367,21**	**608.663.429,05**

GTS Translation Services S.L. JOSÉ LUIS GOMEZ RODRIGUEZ INTÉRPRETE JURADO C/ Santiago Bernabeu 12 Tel.: 656 46 57 02 Madrid

3. Información adicional

3.1 Instrumentos financieros: desglose por naturaleza jurídica o económica del instrumento

3.1.1 Desglose de la partida *"Obligaciones y valores similares"* por naturaleza del instrumento

	Negociados en un mercado organizado o similar	No negociados en un mercado organizado o similar
Obligaciones indexadas	-	-
Obligaciones convertibles	-	-
Obligaciones a tipo fijo	-	-
Obligaciones a tipo variable	-	-
Obligaciones cupón cero	-	-
Títulos participativos	-	-
Otros instrumentos	-	

3.1.2 Desglose de la partida *"Títulos de crédito"* por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Negociados en un mercado organizado o similar	No negociados en un mercado organizado o similar
Bonos del Tesoro	-	-
Obligaciones negociables a corto plazo	-	-
Certificados de depósito	-	-
Obligaciones negociables a medio plazo (*"BMTN"*)	-	-
Otros instrumentos	-	-

3.1.3 Desglose de la partida *"Operaciones de venta de instrumentos financieros"* por tipo de instrumento

	Títulos recibidos en garantía vendidos	Títulos tomados en préstamo vendidos	Títulos adquiridos con pacto de rescate vendidos	Ventas al descubierto
Acciones	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
Otros instrumentos	-	-	-	-

Traducción Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.1.4 Desglose de las partidas de fuera de balance por tipo de mercado (sobre todo tipos de interés, acciones)

	Tipos	Acciones	Cambio	Otros
Operaciones de cobertura				
Compromisos en mercados organizados o similares	-	-	-	-
Compromisos en mercados OTC	-	-	-	-
Otros compromisos	-	-	-	-
Otras operaciones				
Compromisos en mercados organizados o similares	-	-	-	-
Compromisos en mercados OTC	-	-		1.150.206.113,00
Otros compromisos	-	-	-	-

3.2 Desglose por naturaleza de tipos de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo revisable	Otros
Activo				
Depósitos	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Pasivo				
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	3.777.857,68
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-

3.3 Desglose por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	0-3 meses	3 meses - 1 año	1-3 años	3-5 años	>5 años
Activo					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	3.777.857,68	-	-	-	-
Fuera de balance					
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-		1.150.206.113,00	-	-

Traducciones Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.4 Desglose por divisa de cotización o de valoración de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance
Este desglose se facilita para las principales divisas de cotización o de valoración, a excepción de la divisa de contabilización.

Por divisa principal	USD	JPY	CHF	SEK
Activo				
Depósitos	-	-	-	-
Acciones y valores similares	53.082.952,62	38.534.075,80	21.691.981,88	2.580.213,90
Obligaciones y títulos similares	-	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-
Instrumentos financieros a plazo del activo	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Pasivo				
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-
Instrumentos financieros a plazo del pasivo	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-

3.5 Créditos y Deudas: desglose por naturaleza
Detalle de los elementos incluidos en las partidas "otros créditos" y "otras deudas", sobre todo desglose de las operaciones de cambio a plazo por naturaleza de las operaciones (compra/ venta).

Créditos	
Operaciones de tipos de cambio a plazo sobre divisas:	**164.396.661,25**
Compras a plazo de divisas	-
Importe total negociado de las Ventas a plazo de divisas	-
Otros créditos:	
Ventas con pago diferido	164.396.661,25
-	-
-	-
-	-
-	-
Otras operaciones	-
Deudas	
Operaciones de tipos de cambio a plazo sobre divisas:	**160.875.743,72**
Ventas a plazo de divisas	-
Importe total negociado de las Compras a plazo de divisas	-
Otras deudas:	
Compras con pago diferido	160.618.803,48
Costes provisionados	256.940,24
-	-
-	-
-	-
Otras operaciones	-

Traducción Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.6 Fondos propios

		Suscripciones		Reembolsos
Clase de participaciones emitidas/ reembolsadas durante el ejercicio:	Número de participaciones	Importe	Número de participaciones	Importe
PARTICIPACIONES A / FR0010261198	2.900.442	226.972.534,28	-	-
PARTICIPACIONES B / FR0010797969	500.000	4.070.525,00	1.716.990	138.783.977,10
Comisión de suscripción / rescate por clase de acción:		Importe		Importe
PARTICIPACIONES A / FR0010261198		-		-
PARTICIPACIONES B / FR0010797969		-		-
Retrocesiones por clase de acción:		Importe		Importe
PARTICIPACIONES A / FR0010261198		-		-
PARTICIPACIONES B / FR0010797969		-		-
Comisiones cobradas por la IIC por clase de acción:		Importe		Importe
PARTICIPACIONES A / FR0010261198		-		-
PARTICIPACIONES B / FR0010797969		-		-

Inglés Alemán Italiano Holandés Francés Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.7 Gastos de gestión

Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos) en % del activo neto medio:	%
Clase de acción:	
PARTICIPACIONES A / FR0010261198	**0,35**
PARTICIPACIONES B / FR0010797969	**0,35**

Comisión por superación de resultados (gastos variables): importe de los gastos del ejercicio	**Importe**
Clase de acción:	
PARTICIPACIONES A / FR0010261198	-
PARTICIPACIONES B / FR0010797969	-
Retrocesión de los gastos de gestión:	
- Importe total de los gastos repercutibles a la IIC	-
- Desglose por IIC "objetivo":	
- IIC 1	-
- IIC 2	-
- IIC 3	-
- IIC 4	-

Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.8 Compromisos recibidos y otorgados

3.8.1 Descripción de las garantías recibidas por la IIC con indicación de las garantías de capital ..... **Ninguna**
3.8.2 Descripción de los demás compromisos recibidos y/ u otorgados ..... **Ninguno**

3.9 Otras informaciones

3.9.1 Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de adquisición temporal:	
- Instrumentos financieros recibidos (entregados) en operaciones repos	-
- Otras operaciones temporales	-
3.9.2 Valor actual de los instrumentos financieros que constituyen depósitos de garantía:	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance:	
- acciones	-
- obligaciones	-
- títulos de crédito	-
- otros instrumentos financieros	-
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en la partida original:	
- acciones	-
- obligaciones	-
- títulos de crédito	-
- otros instrumentos financieros	-
3.9.3 Instrumentos financieros mantenidos en cartera emitidos por las entidades vinculadas a la sociedad gestora (fondos) o a los gestores financieros (SICAV) e IIC gestionadas por estas entidades	
- Acciones	**61.288.497,21**
- Swap	**71.506.261,76**

Ruso Inglés Alemán Italiano Polaco Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 11
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.10 Cuadro de aplicación de resultados *(en la divisa de contabilidad de la IIC)*

Anticipos pagados a cuenta del ejercicio

Fecha	Clase de acción	Importe total	Importe unitario	Crédito fiscal total	Crédito fiscal unitario
14/09/09	Participación A	24.934.926,00	2,58	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Anticipos totales		**24.934.926,00**	**2,58**	**-**	**-**

	29.01.2010	30.01.2009
Aplicación del resultado	EUR	EUR
Importes pendientes de distribuir		
Reservas	-	-
Ajustes por reservas	-	-
Resultado	4.459.301,81	36.918.576,52
Total	**4.459.301,81**	**36.918.576,52**

Traductores Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

PARTICIPACIONES A / FR0010261198	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Aplicación		
Distribución	-	-
Reservas del ejercicio	-	-
Capitalización	4.462.568,87	36.918.576,52
Total	**4.462.568,87**	**36.918.576,52**
Información relativa a la participaciones con derecho distribución		
Número de participaciones	10.229.700,00	9.046.248,00
Distribución unitaria	-	-
Crédito fiscal	-	-

PARTICIPACIONES B / FR0010797969	29.01.2010	30.01.2009
Divisa	EUR	EUR
Aplicación		
Distribución	-	-
Reservas del ejercicio	-	-
Capitalización	- 3.267,06	-
Total	**- 3.267,06**	-
Información relativa a la participaciones con derecho distribución		
Número de participaciones	500.000,00	-
Distribución unitaria	-	-
Crédito fiscal	-	-

Ruso Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

3.11 Cuadro de resultados y otros elementos característicos del Fondo durante los 5 últimos ejercicios
Fecha de creación de la IIC: Participaciones A: 10 de enero de 2006; Participaciones B: 2 de octubre de 2009

Divisa IIC EUR	**29.01.2010**	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007	Fecha n-4
Activo neto	**884.362.367,21**	608.663.429,05	423.622.924,71	402.303.680,44	-

PARTICIPACIONES A / FR0010261198 Divisa de la participación y del Valor Liquidativo: EUR

	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007	Fecha n-4
Número de participaciones en circulación	**10.229.700,00**	9.046.248,00	3.746.259,00	3.021.001,00	-
Valor liquidativo	**86,03**	67,28	113,07	133,16	-
Distribución unitaria (incluidos pagos a cuenta)*	**2,58**	3,49	5,69	0,52	-
Crédito fiscal unitario transferido a los partícipes (personas físicas)(1)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria*	**-0,43**	4,08	0,53	5,77	-

** Los importes de la distribución unitaria, de la capitalización unitaria y del crédito fiscal se expresan en la divisa de contabilidad de la IIC.*
(1) En aplicación de la Instrucción Fiscal de 4 de marzo de 1993 de la Dirección General Tributaria, el crédito fiscal unitario se determinará el día de asignación provisional de dividendos mediante el reparto del importe total del crédito fiscal entre las participaciones en circulación en esa fecha.

PARTICIPACIONES B / FR0010797969 Divisa de la participación y del Valor Liquidativo: USD

	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007	Date n-4
Número de participaciones en circulación	**500.000,00**	-	-	-	-
Valor liquidativo	**11,95**	-	-	-	-
Distribución unitaria (incluidos pagos a cuenta)*	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario transferido a los partícipes (personas físicas)(1)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria*	**-0,006**	-	-	-	-

** Los importes de la distribución unitaria, de la capitalización unitaria y del crédito fiscal se expresan en la divisa de contabilidad de la IIC.*
(1) En aplicación de la Instrucción Fiscal de 4 de marzo de 1993 de la Dirección General Tributaria, el crédito fiscal unitario se determinará el día de asignación provisional de dividendos mediante el reparto del importe total del crédito fiscal entre las participaciones en circulación en esa fecha.

GTS Translation Services S.L. JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ INTÉRPRETE JURADO C/ Santiago Bernabeu 11 Tel.: 656 46 57 92 Madrid

4. Inventario de la IIC

anexo

Código valor	Nombre	Cantidad	Valor bursátil	Divisa de cotización	% Activos
LYXOR ETF COMMODITIES CRB					
Valores mobiliarios					
Acción					
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP	58 299.00	1 105 349.04	EUR	0.13
CH0011037469	SYNGENTA AG-NOM	1 151.00	215 250.32	CHF	0.02
IT0003977540	ANSALDO STS SPA	283.00	3 689.89	EUR	
JP3571400005	TOKYO ELECTRON LTD	131 973.00	5 781 401.28	JPY	0.65
JP3496400007	KDDI CORP	2 154.00	8 145 496.30	JPY	0.92
JP3421800008	SECOM CO LTD	263 209.00	8 451 371.58	JPY	0.96
US0378331005	APPLE INC	85 000.00	11 748 767.94	USD	1.33
JP3802300008	FAST RETAILING	1 389.00	165 569.80	JPY	0.02
US7475251036	QUALCOMM INC	205 000.00	5 780 028.06	USD	0.65
US5949181045	MICROSOFT CORP	120 000.00	2 432 893.27	USD	0.28
DE0007164600	SAP AG	337 500.00	11 164 500.00	EUR	1.26
DE000ENAG999	E.ON AG	243 651.00	6 495 735.66	EUR	0.74
DE0006599905	MERCK KGAA	20 736.00	1 337 679.36	EUR	0.15
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	378 282.00	8 240 575.80	EUR	0.93
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	157 229.00	5 760 084.42	EUR	0.65
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	10 992.00	727 780.32	EUR	0.08
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-BON JOUISSANCE	147 638.00	17 986 815.60	CHF	2.03
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL NOM	100.00	1 237.42	CHF	
LU0156801721	TENARIS SA	251 875.00	4 087 931.25	EUR	0.46
DE0007037129	RWE AG	501 523.00	32 224 281.52	EUR	3.64
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	2 109 681.00	19 740 285.12	EUR	2.23
FR0000121485	PPR	64 555.00	5 709 889.75	EUR	0.65
FR0010340141	ADP	3.00	169.53	EUR	
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	87 413.00	540 212.34	EUR	0.06
CH0012221716	ABB LTD-NOM	9 309.00	123 577.82	CHF	0.01
FR0000125486	VINCI SA	51 706.00	2 009 038.46	EUR	0.23
FR0010208488	GDF SUEZ	299 702.00	8 217 828.84	EUR	0.93
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	323 929.00	4 094 462.56	EUR	0.46
NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV	53 000.00	1 792 195.00	EUR	0.20
DE000BAY0017	BAYER AG	133 476.00	6 603 725.10	EUR	0.75
CH0048265513	TRANSOCEAN LTD	185 000.00	11 278 751.03	USD	1.28
DE0007257503	METRO	27 221.00	1 078 496.02	EUR	0.12
IT0003128367	ENEL SPA	8 250 501.00	32 197 580.15	EUR	3.64
CH0010645932	GIVAUDAN N	232.00	167 354.20	CHF	0.02
SE0000667891	SANDVIK	273 464.00	2 176 102.55	SEK	0.25

GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GÓMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid
Rumano Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués

Rumano Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués
GTS Traducción Servicios S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 11
Tel.: 654 46 57 82
Madrid

Código Valor	Nombre	Cantidad	Valoración	Divisa de cotización	% Activos
FR0000131906	RENAULT SA	49707.00	1 702 961.82	EUR	0.19
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR	100 000.00	7 320 000.00	EUR	0.80
JP3613400005	TOYO SEIKAN KAISHA	535 488.00	5 392 974.45	JPY	0.61
CH0024899483	UBS AG NOM	333 940.00	3 197 748.44	CHF	0.36
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	620 679.00	2 305 270.28	JPY	0.26
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE	116 838.00	3 617 304.48	EUR	0.41
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6 581 781.00	73 057 789.10	EUR	8.26
JP3436100006	SOFTBANK CORP	304 980.00	5 589 252.72	JPY	0.63
FR0010400140	EDF ENERGIES NOUVELLES	283.00	10 200.28	EUR	0.00
FR0000120354	VALLOUREC	12 139.00	1 517 375.00	EUR	0.17
DE0007100000	DAIMLER	444 371.00	14 853 100.68	EUR	1.68
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	1 509 144.00	7 123 159.68	EUR	0.81
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	169 699.00	9 095 866.40	EUR	1.03
IT0003506190	ATLANTIA SPA	71 599.00	1 298 089.87	EUR	0.15
JP3657400002	NIKON CORP	184 360.00	2 722 809.36	JPY	0.31
IT0001063210	MEDIASET SPA	107 611.00	592 936.61	EUR	0.07
FR0000127771	VIVENDI	59 191.00	1 096 900.35	EUR	0.12
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	678 760.00	50 927 362.80	EUR	5.76
FR0000120073	AIR LIQUIDE	633 115.00	48 743 523.85	EUR	5.51
FR0000120628	AXA	2 149 697.00	32 245 455.00	EUR	3.65
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	168 768.00	4 023 429.12	EUR	0.46
NL0000009132	AKZO NOBEL NV-CVA	14 845.00	633 030.13	EUR	0.07
DE0005151005	BASF SE	1 131 323.00	46 638 790.68	EUR	5.27
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	181 121.00	5 815 068.85	EUR	0.64
FR0010220475	ALSTOM	288 887.00	13 942 709.20	EUR	1.58
LU0323134006	ARCELORMITTAL SA	4 316.00	122 941.26	EUR	0.01
IT0000437029	UBI BANCA SCPA	818 083.00	8 158 287.51	EUR	0.92
FI0009000681	NOKIA OYJ	605 855.00	6 143 369.70	EUR	0.70
FI0009003222	POHJOLA BANK	101 818.00	759 562.28	EUR	0.09
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	2 977 578.00	34 083 492.32	EUR	3.85
IT0003132476	ENI SPA	349 382.00	5 915 037.28	EUR	0.67
FR0000131104	BNP PARIBAS	100 773.00	5 255 311.95	EUR	0.59
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	524 125.00	23 258 048.88	EUR	2.63
FR0000120271	TOTAL	1 530 940.00	64 378 027.00	EUR	7.28
FR0000120172	CARREFOUR SA	198 820.00	6 602 218.80	EUR	0.75
IT0000437168	TELECOM ITALIA SPA	798 228.00	883 907.38	EUR	0.10
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1 452 182.00	61 288 497.21	EUR	6.93
IT0000064854	UNICREDIT SPA	1 800 291.00	3 232 587.82	EUR	0.37
SE0000193120	SVENSKA HANDELSBANKEN A	21 212.00	404 111.35	SEK	0.05
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	2 000 000.00	21 842 512.32	USD	2.47
Total Action			813 113 045.83		91.95
Total Valeurs mobilieres			813 113 045.83		91.95
Liquidites					
AUTRES					
	PMLETI: SWAPHorsPTF		1 317 898.25	EUR	0.15
	Swp recet pas EUR G0		70 188 385.51	EUR	7.94
Total AUTRES			71 506 281.76		8.09
BANQUE OU ATTENTE					

Descripción	Nombre	Cantidad	Valor unitario	Divisa de cotización	Valoración
	Compra dif. títulos EUR		-160 818 803.48	EUR	-18.16
	Venta dif. títulos EUR		184 396 661.25	EUR	18.59
	Bnco.EUR.SGP		-3 777 857.60	EUR	-0.43
Total BANCO O ESPERA			0.09		-0.01
GASTOS DE GESTIÓN	P-ComGestMdm		-258 940.24	EUR	-0.03
Total GASTOS DE GESTIÓN			-258 940.24		-0.03
Total Liquidez			71 249 321.81		8.05
Total LYXOR ETF MSCI EUROPE			884 382 387.21		100.00

Traducción Inglés Alemán Italiano Holandés Francés Ruso
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Rumano
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

José Luís Gómez Rodríguez Intérprete jurado de FRANCES certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al CASTELLANO de un documento redactado en lengua FRANCESA

En Madrid a 19 JUNIO 2010

Francés Inglés Alemán Italiano Holandés Portugués Rumano
GTS Translation Services S.L.
JOSÉ LUIS GOMEZ RODRÍGUEZ
INTÉRPRETE JURADO
C/ Santiago Bernabeu 12
Tel.: 656 46 57 02
Madrid

José Luis Gómez Rodríguez, Sworn Translator to the FRENCH Language, does hereby certify that the above is a faithful and whole translation into SPANISH from a document drawn in FRENCH

Madrid, 19th JUNE 2010