CRÉDIT AGRICOLE
ASSET MANAGEMENT

Crédit Agricole **Asset Management**

CAAM Funds

SICAV à compartiments de droit luxembourgeois
Rapport Annuel Révisé 2008

CAAM Funds
SICAV mit Teilfonds nach luxemburgischem Recht
Geprüfter Jahresbericht 2008

CAAM Funds
SICAV de subfondos de derecho luxemburgués
Informe anual auditado 2008

CAAM Funds
SICAV a compartimenti di diritto lussemburghese
Relazione annuale certificata 2008

CAAM Funds

Rapport Annuel Révisé

Geprüfter Jahresbericht

Informe anual auditado

Relazione annuale certificata

Pour la période du 1er juillet 2007 au 30 juin 2008
Ergebnis für den Zeitraum vom 1. Juli 2007 bis zum 30. Juni 2008
Para el periodo comprendido entre el 1 de julio 2007 y el 30 de junio de 2008
Per il periodo da 1 luglio 2007 al 30 giugno 2008

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Auf der Grundlage dieses Berichtes dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Halbjahresberichtes.

No se aceptarán suscripciones basadas exclusivamente en informes anuales o semestrales. Las suscripciones sólo serán válidas si se efectúan con base en el Folleto Informativo vigente, en el último informe anual de la SICAV y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, en el informe semestral no auditado más reciente.

Nessuna sottoscrizione può essere ricevuta sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni saranno considerate valide solo se effettuate sulla base del prospetto attulamente in vigore accompagnato dall'ultima relazione annuale della SICAV e dalla relazione semestrale non certificata di bilancio, qualora quest' ultima sia più recente.

Glossar / Léxico / Lessico

ENGLISH

Sectors

Consumer Discretionary
Consumer Staples

Energy
Financials
Health Care
Industrials
Information Technology
Materials
Telecommunication Services
Utilities

Securities Portfolio

Transferable securities admitted to an official stock exchange listing
Transferable securities dealt in on another regulated market
Other transferable securities
Other debt instruments
Recently issued transferable securities

Money market instruments

Derivative instruments

Shares
Bonds
Convertible bonds
Units in Investments Funds
ECP, CD, Discount Notes
Options, Warrants, Rights

Total securities

FRANÇAIS

Secteurs

Discrétionnaire consommateur
Produits de première nécessité consommateur
Energie
Produits financiers
Soins de santé
Industriels
Technologie de l'information
Matériaux
Service de télécommunication
Biens d'utilité publique

Portefeuille-Titres

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé
Autres valeurs mobilières
Autres titres de créances
Valeurs mobilières nouvellement émises
Instruments du marché monétaire

Instruments dérivés

Actions
Obligations
Obligations convertibles
Parts de fonds de placement
ECP, CD, Discounts Notes
Options, Bons et Droits de souscription
Total Titres

DEUTSCH

Sektoren

Zyklische Konsumgüter
Basiskonsumgüter

Energie
Finanzdienstleistungen
Gesundheitsversorgung
Industrie
Informationstechnologie
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe
Telekommunikationsdienstleistungen
Versorgung

Wertpapierbestand

Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere
Übertragbare, auf anderen Märkten gehandelte Wertpapiere
Sonstige übertragbare Wertpapiere
Sonstige Schuldtitel
Kürzlich emitierte, übertragbare Wertpapiere
Geldmarktinstrumente

Derivative Instrumente

Aktien
Schuldverschreibungen
Wandelanleihen
Anteile an Investmentfonds
ECP, CD, Discounts Notes
Optionen, Optionsscheine, Bezugsrechte
Wertpapiervermögen insgesamt

ESPAÑOL

Sectores

A discreción del consumidor
Artículos básicos de consumo

Energía
Finanzas
Atención sanitaria
Industria
Tecnología de la información
Materiales
Servicios de telecomunicación
Servicios públicos

Cartera de Valores

Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial
Valores negociables cotizados en otros mercados regulados
Otros valores negociables
Otros instrumentos de deuda
Valores negociables de reciente émisión
Instrumentos del mercado monetario

Instrumentos derivados

Acciones
Obligaciones
Bonos convertibles
Unidades en Fondos de Inversión
ECP, CD, Discounts Notes
Opciones, Derechos, Derechos especiales
Total Valores

ITALIANO

Settori

Beni di consumo voluttuari
Beni di consumo essenziali

Energia
Finanziari
Assistenza sanitaria
Industriali
IT
Materiali
Servizi di telecomunicazione
Servizi pubblici

Portafoglio titoli

Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati
Altri valori mobiliari
Altri titoli di credito
Valori mobiliari di nuova emissione

Strumenti finanziari vari del mercato monetario
Strumenti derivati

Azioni
Obbligazioni
Obbligazioni convertibili
Quote di Fondi d'investimento
ECP, CD, Discounts Notes
Opzioni, warrants e Diritti di opzione

Totale titoli

	FRANÇAIS	DEUTSCH	ESPAÑOL	ITALIANO
	Pays	**Länder**	**País**	**Paesi**
A	Autriche	Österreich	Austria	Austria
ARE	Emirats Arabes Unis	Vereinigte Arabische Emirate	Emiratos árabes	Emirati Arabi Unit
ARG	Argentine	Argentinien	Argentina	Argentina
AUS	Australie	Australien	Australia	Australia
B	Belgique	Belgien	Bélgica	Belgio
BD	Bengladesh	Bangladesch	Bangladesh	Bangladesh
BG	Bulgarie	Bulgarien	Bulgaria	Bulgaria
BMU	Bermudes	Bermuda	Bermudas	Bermuda
BR	Brésil	Brasilien	Brasil	Brasile
BRN	Bahreïn	Bahrain	Bahrein	Bahrein
BS	Bahamas	Bahamas	Bahamas	Bahamas
CAN	Canada	Kanada	Canadá	Canada
CH	Suisse	Schweiz	Suiza	Svizzera
CHL	Chili	Chile	Chile	Cile
CHN	Chine	China	China	Cina
CI	Côte d'Ivoire	Elfenbeinküste	Costa de Marfin	Costa d'Avorio
CO	Colombie	Kolumbien	Colombia	Colombia
CRI	Costa Rica	Costa Rica	Costa Rica	Costarica
CY	Chypre	Zypern	Chipre	Cipro
CYM	Îles Caïmans	Kaimaninseln	Islas Caimán	Isole Cayman
D	Allemagne	Deutschland	Alemania	Germania
DK	Danemark	Dänemark	Dinamarca	Danimarca
DOM	République Dominicaine	Dominikanische Republik	República Dominicana	Repubblica Domenicana
DZ	Algérie	Algerien	Algeria	Algeria
E	Espagne	Spanien	España	Spagna
EC	Equateur	Equator	Ecuador	Equatore
EE	Estonie	Estland	Estonia	Estonia
EGY	Egypte	Ägypten	Egipto	Egitto
F	France	Frankreich	Francia	Francia
G	Gabon	Gabun	Gabón	Gabon
GB	Royaume-Uni	Vereinigtes Königreich	Reino Unido	Regno Unito
GBZ	Gibraltar	Gibraltar	Gibraltar	Gibilterra
GR	Grèce	Griechenland	Grecia	Grecia
GSY	Île de Guernesey	Guernsey	Isla de Guernesey	Isola di Guernesey
H	Hongrie	Ungarn	Hungría	Ungheria
HK	Hong-Kong	Hongkong	Hong Kong	Hong Kong
HRV	Croatie	Kroatien	Croacia	Croazia
I	Italie	Italien	Italia	Italia
IM	Île de Man	Man Insel	Isla de Man	Isola di Man
IN	Inde	Indien	India	India
IRL	Irlande	Irland	Irlanda	Irlanda
IRQ	Irak	Irak	Irak	Iraq
IL	Israël	Israel	Israel	Israele
IS	Islande	Island	Islandia	Islanda
J	Japon	Japan	Japón	Giappone
JA	Jamaïque	Jamaika	Jamaica	Giamaica
JSY	Île de Jersey	Jersey Inseln	Isla de Jersey	Isola di Jersey
K	Corée du Sud	Südkorea	Corea del Sur	Corea del Sud
KZ	Kazakhstan	Kazakhstan	Kazajstán	Kazakistan
L	Luxembourg	Luxemburg	Luxemburgo	Lussemburgo
LB	Libéria	Liberia	Liberia	Liberia
LK	Sri Lanka	Sri Lanka	Sri Lanka	Sri Lanka
LT	Lituanie	Litauen	Lithuania	Lituania
LV	Lettonie	Lettland	Lettonia	Lettonia
M	Malte	Malta	Malta	Malta
MA	Maroc	Marokko	Marruecos	Marocco
MAL	Malaisie	Malaysia	Malasia	Malesia
MEX	Mexique	Mexiko	México	Messico
MNG	Mongolie	Mongolei	Mongolia	Mongòlia
MUS	Maurice	Mauritius	Mauricio	Isola di Maurizio
N	Norvège	Norwegen	Noruega	Norvegia
NA	Antilles Néerlandaises	Niederländische Antillen	Antillas holendesas	Antille olandesi
NG	Nigéria	Nigeria	Nigeria	Nigeria
NL	Pays-Bas	Niederlande	Países Bajos	Paesi Bassi
NZL	Nouvelle-Zélande	Neuseeland	Nueva Zelanda	Nuova Zelanda
OM	Oman	Oman	Omán	Oman
P	Portugal	Portugal	Portugal	Portogallo
PA	Panama	Panama	Panamá	Panama
PE	Pérou	Peru	Perú	Perù
PK	Pakistan	Pakistan	Pakistan	Pakistan
PL	Pologne	Polen	Polonia	Polonia
PNG	Nouvelle Guinée-Papouasie	Papua-Neuguinea	Papúa y Nueva Guinea	Nuova Guinea e Papua
PRI	Porto Rico	Puerto Rico	Puerto Rico	Porto Rico
QA	Qatar	Quatar	Qatar	Qatàr
RC	Taiwan	Taiwan	Taiwán	Taiwan
RI	Indonésie	Indonesien	Indonesia	Indonesia
RL	Liban	Libanon	Líbano	Libano
ROM	Roumanie	Rumänien	Rumanía	Romania
RP	Philippines	Philippinen	Filipinas	Filippine

	FRANÇAIS	DEUTSCH	ESPAÑOL	ITALIANO
	Pays	**Länder**	**País**	**Paesi**
RSA	Afrique du Sud	Südafrika	Sudáfrica	Sud Africa
RUS	Russie	Russland	Rusia	Russia
S	Suède	Schweden	Suecia	Svezia
SA	Arabie Saoudite	Saudi Arabien	Arabia Saudita	Arabia Saudita
SF	Finlande	Finnland	Finlandia	Finlandia
SGP	Singapour	Singapur	Singapur	Singapore
SLV	El Salvador	El Salvador	El Salvador	El Salvador
SUP	Supranational	Supranational	Supranacional	Multinazionali
SVK	Slovaquie	Slowakei	Eslovaquia	Slovacchia
SVN	Slovénie	Slowenien	Eslovenia	Slovenia
T	Thaïlande	Thailand	Tailandia	Tailandia
TCH	République tchèque	Tschechische Republik	República Checa	Repubblica Ceca
TN	Tunisie	Tunesien	Tunicia	Tunisia
TUR	Turquie	Türkei	Turquía	Turchia
UA	Ukraine	Ukraine	Ukrainia	Ucraina
USA	Etats-Unis d'Amérique	Vereinigte Staaten von Amerika	Estados Unidos de América	Stati Uniti d'America
UY	Uruguay	Uruguay	Uruguay	Uruguay
VG	Iles Vierges britanniques	Britische Jungfern-Inseln	Islas Vírgenes Británicas	Isole Vergini Britanniche
VEN	Vénézuela	Venezuela	Venezuela	Venezuela
VN	Vietnam	Vietnam	Vietnam	Vietnam

FRANÇAIS

Lexique 2-4
Gestion et Administration 7-10
Gestionnaires en investissements des nouveaux Compartiments 11
Rapport du Président 12-15

Portefeuille-titres

Actions
Aqua Global 16
ASEAN New Markets 17
Asia Pacific Quant 18-19
Asia Pacific Renaissance (1) 20
Asian Growth 21
Brazil 22
Emerging Europe 23-24
Emerging Internal Demand 25-28
Emerging Markets 29-32
Emerging World 33-34
Euro Quant 35-36
Euro SRI 37-38
Europe Smaller Companies 39-40
Gems Europe 41-43
Gems World 44
Gems World Hedged 45
Global Agriculture 46-47
Global Consumer Discretionary 48
Global Equities 49-50
Global Finance 51-52
Global Food & Healthcare 53-54
Global Quant 55-56
Global Resources 57-58
Global Resources & Industry 59-60
Global Techno & Telecom 61-62
Greater China 63
Green Planet 64-66
Iberia 67
India 68
India Infrastructure 69
Italy 70
Japan Growth 71
Japan Quant 72
Japan Value 73
Korea 74
Latin America Equities 75-76
Restructuring Equities 77
Switzerland 78
Thailand 79
United Kingdom 80
US Opportunities 81
US Quant 82
USA 83-84

DEUTSCH

Glossar
Management und Verwaltung
Anlageverwalter neuer Teilfonds
Bericht des Vorsitzenden

Wertpapierbestand

Aktien
Aqua Global
ASEAN New Markets
Asia Pacific Quant
Asia Pacific Renaissance (1)
Asian Growth
Brazil
Emerging Europe
Emerging Internal Demand
Emerging Markets
Emerging World
Euro Quant
Euro SRI
Europe Smaller Companies
Gems Europe
Gems World
Gems World Hedged
Global Agriculture
Global Consumer Discretionary
Global Equities
Global Finance
Global Food & Healthcare
Global Quant
Global Resources
Global Resources & Industry
Global Techno & Telecom
Greater China
Green Planet
Iberia
India
India Infrastructure
Italy
Japan Growth
Japan Quant
Japan Value
Korea
Latin America Equities
Restructuring Equities
Switzerland
Thailand
United Kingdom
US Opportunities
US Quant
USA

ESPAÑOL

Léxico
Gestión y Administración
Gestores de inversiones de nuevos subfondos
Informe del Presidente

Cartera de Valores

Renta Variable
Aqua Global
ASEAN New Markets
Asia Pacific Quant
Asia Pacific Renaissance (1)
Asian Growth
Brazil
Emerging Europe
Emerging Internal Demand
Emerging Markets
Emerging World
Euro Quant
Euro SRI
Europe Smaller Companies
Gems Europe
Gems World
Gems World Hedged
Global Agriculture
Global Consumer Discretionary
Global Equities
Global Finance
Global Food & Healthcare
Global Quant
Global Resources
Global Resources & Industry
Global Techno & Telecom
Greater China
Green Planet
Iberia
India
India Infrastructure
Italy
Japan Growth
Japan Quant
Japan Value
Korea
Latin America Equities
Restructuring Equities
Switzerland
Thailand
United Kingdom
US Opportunities
US Quant
USA

ITALIANO

Lessico 2-4
Gestione e Amministrazione 7-10
Gestori degli investimenti di nuovi Comparti 11
Relazione del presidente 12-15

Portafoglio titoli

Azioni
Aqua Global 16
ASEAN New Markets 17
Asia Pacific Quant 18-19
Asia Pacific Renaissance (1) 20
Asian Growth 21
Brazil 22
Emerging Europe 23-24
Emerging Internal Demand 25-28
Emerging Markets 29-32
Emerging World 33-34
Euro Quant 35-36
Euro SRI 37-38
Europe Smaller Companies 39-40
Gems Europe 41-43
Gems World 44
Gems World Hedged 45
Global Agriculture 46-47
Global Consumer Discretionary 48
Global Equities 49-50
Global Finance 51-52
Global Food & Healthcare 53-54
Global Quant 55-56
Global Resources 57-58
Global Resources & Industry 59-60
Global Techno & Telecom 61-62
Greater China 63
Green Planet 64-66
Iberia 67
India 68
India Infrastructure 69
Italy 70
Japan Growth 71
Japan Quant 72
Japan Value 73
Korea 74
Latin America Equities 75-76
Restructuring Equities 77
Switzerland 78
Thailand 79
United Kingdom 80
US Opportunities 81
US Quant 82
USA 83-84

(1) Nouvelle dénomination du compartiment remplaçant celle de "Asian Renaissance" et effective à compter du 15 novembre 2007, conformément au prospectus.
(1) Der Name des Teilfonds "Asian Renaissance" wird mit Wirkung vom 15. November 2007 gemäß dem Verkaufsprospekt geändert.
(1) La nueva denominación del subfondo, que sustituye la denominación "Asian Renaissance", está en vigor desde el 15 de noviembre de 2007 en virtud del folleto.
(1) Nuova denominazione delle comparto che sostituisce "Asian Renaissance" con decorrenza dal 15° novembre 2007, in conformità al prospetto.

Inhaltsverzeichnis / Indice / Indice

FRANÇAIS

Portefeuille-titres

Obligations	
Asian Income	85-86
Emerging Markets Debt	87
Euro Bond	88-90
Euro Corporate Bond	91-93
Euro High Yield Bond (2)	94-96
Euro Inflation Bond	97
Euro Select Bond	98
European Bond	99
European Convertible Bond	100-101
Global Aggregate	102
Global Bond	103-104
Global Corporate Bond	105-106
LDI Gilt Plus (GBP)	107
LDI Index Linked Plus (GBP)	108
Swiss Franc Bond	109
US Dollar Bond	110
Rendement absolu	
Arbitrage Inflation	111
Arbitrage VaR 2 (EUR)	112-113
Arbitrage VaR 2 (GBP)	114-115
Arbitrage VaR 2 (USD)	116
Dynarbitrage Forex	117
Dynarbitrage Forex (USD)	118
Dynarbitrage Forex Asia Pacific	119
Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	120
Dynarbitrage Forex Plus (USD)	121
Dynarbitrage High Yield	122-123
Dynarbitrage International	124
Dynarbitrage Select	125
Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	126-127
Dynarbitrage VaR 4 (USD)	128
Dynarbitrage Volatility	129-130
Volatility Euro Equities (3)	131
Volatility World Equities	132
Réserve	
Euro Reserve	133
USD Reserve	134

Etats

Etat des Actifs Nets	136-165
Etat des opérations et des variations des Actifs Nets	166-181
Notes aux états financiers	182-295
Rapport du réviseur d'entreprises	296-299
Rapport de la banque dépositaire	300
Avis et rapports	301
Total Expense Ratio	302-303
Informations complémentaires	304

DEUTSCH

Wertpapierbestand

Schuldverschreibungen	
Asian Income	85-86
Emerging Markets Debt	87
Euro Bond	88-90
Euro Corporate Bond	91-93
Euro High Yield Bond (2)	94-96
Euro Inflation Bond	97
Euro Select Bond	98
European Bond	99
European Convertible Bond	100-101
Global Aggregate	102
Global Bond	103-104
Global Corporate Bond	105-106
LDI Gilt Plus (GBP)	107
LDI Index Linked Plus (GBP)	108
Swiss Franc Bond	109
US Dollar Bond	110
Absolute Rendite	
Arbitrage Inflation	111
Arbitrage VaR 2 (EUR)	112-113
Arbitrage VaR 2 (GBP)	114-115
Arbitrage VaR 2 (USD)	116
Dynarbitrage Forex	117
Dynarbitrage Forex (USD)	118
Dynarbitrage Forex Asia Pacific	119
Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	120
Dynarbitrage Forex Plus (USD)	121
Dynarbitrage High Yield	122-123
Dynarbitrage International	124
Dynarbitrage Select	125
Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	126-127
Dynarbitrage VaR 4 (USD)	128
Dynarbitrage Volatility	129-130
Volatility Euro Equities (3)	131
Volatility World Equities	132
Geldmarktnahe	
Euro Reserve	133
USD Reserve	134

Finanzausweise

Nettovermögensaufstellung	136-165
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts	166-181
Erläuterungen zum Jahresbericht	182-295
Bericht des Abschlussprüfers	296-299
Bericht der Depotbank	300
Bekanntmachungen und Berichte	301
Total Expense Ratio	302-303
Zusätzliche Informationen	304

ESPAÑOL

Cartera de Valores

Bono	
Asian Income	85-86
Emerging Markets Debt	87
Euro Bond	88-90
Euro Corporate Bond	91-93
Euro High Yield Bond (2)	94-96
Euro Inflation Bond	97
Euro Select Bond	98
European Bond	99
European Convertible Bond	100-101
Global Aggregate	102
Global Bond	103-104
Global Corporate Bond	105-106
LDI Gilt Plus (GBP)	107
LDI Index Linked Plus (GBP)	108
Swiss Franc Bond	109
US Dollar Bond	110
Rendimiento absoluto	
Arbitrage Inflation	111
Arbitrage VaR 2 (EUR)	112-113
Arbitrage VaR 2 (GBP)	114-115
Arbitrage VaR 2 (USD)	116
Dynarbitrage Forex	117
Dynarbitrage Forex (USD)	118
Dynarbitrage Forex Asia Pacific	119
Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	120
Dynarbitrage Forex Plus (USD)	121
Dynarbitrage High Yield	122-123
Dynarbitrage International	124
Dynarbitrage Select	125
Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	126-127
Dynarbitrage VaR 4 (USD)	128
Dynarbitrage Volatility	129-130
Volatility Euro Equities (3)	131
Volatility World Equities	132
Reserva	
Euro Reserve	133
USD Reserve	134

Cuentas

Estado de activos netos	136-165
Balance de operaciones y las variaciones en activos Netos	166-181
Nota sobre las cuentas	182-295
Informe de los auditores	296-299
Informe del banco depósito	300
Avisos e informes	301
Total Expense Ratio	302-303
Información adicional	304

ITALIANO

Portafoglio titoli

Obbligazioni	
Asian Income	85-86
Emerging Markets Debt	87
Euro Bond	88-90
Euro Corporate Bond	91-93
Euro High Yield Bond (2)	94-96
Euro Inflation Bond	97
Euro Select Bond	98
European Bond	99
European Convertible Bond	100-101
Global Aggregate	102
Global Bond	103-104
Global Corporate Bond	105-106
LDI Gilt Plus (GBP)	107
LDI Index Linked Plus (GBP)	108
Swiss Franc Bond	109
US Dollar Bond	110
Rendimento assoluto	
Arbitrage Inflation	111
Arbitrage VaR 2 (EUR)	112-113
Arbitrage VaR 2 (GBP)	114-115
Arbitrage VaR 2 (USD)	116
Dynarbitrage Forex	117
Dynarbitrage Forex (USD)	118
Dynarbitrage Forex Asia Pacific	119
Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	120
Dynarbitrage Forex Plus (USD)	121
Dynarbitrage High Yield	122-123
Dynarbitrage International	124
Dynarbitrage Select	125
Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	126-127
Dynarbitrage VaR 4 (USD)	128
Dynarbitrage Volatility	129-130
Volatility Euro Equities (3)	131
Volatility World Equities	132
Risèrva	
Euro Reserve	133
USD Reserve	134

Bilanci

Stato patrimoniale netto	136-165
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto	166-181
Note integrative al bilancio	182-295
Relazione del revisore dei conti	296-299
Rilazione della banca depositaria	300
Comunicazioni e relazioni	301
Total Expense Ratio	302-303
Informazioni supplementari	304

(2) Nouvelle dénomination du compartiment remplaçant celle de "European High Yield Bond" et effective à compter du 15 novembre 2007, conformément au prospectus.
(2) Der Name des Teilfonds "European High Yield Bond" wird mit Wirkung vom 15. November 2007 gemäß dem Verkaufsprospekt geändert.
(2) La nueva denominación del subfondo, que sustituye la denominación "European High Yield Bond", está en vigor desde el 15 de noviembre de 2007 en virtud del folleto.
(2) Nuova denominazione delle comparto che sostituisce "European High Yield Bond" con decorrenza dal 15° novembre 2007, in conformità al prospetto.

(3) Nouvelle dénomination du compartiment remplaçant celle de "Volatility Equities" et effective à compter du 15 novembre 2007, conformément au prospectus.
(3) Der Name des Teilfonds "Volatility Equities" wird mit Wirkung vom 15. November 2007 gemäß dem Verkaufsprospekt geändert.
(3) La nueva denominación del subfondo, que sustituye la denominación "Volatility Equities", está en vigor desde el 15 de noviembre de 2007 en virtud del folleto.
(3) Nuova denominazione delle comparto che sostituisce "Volatility Equities" con decorrenza dal 15° novembre 2007, in conformità al prospetto.

Siège social
Sitz
Sede social
Sede sociale

5, Allée Scheffer,
L-2520 Luxembourg

Société de gestion
Verwaltungsgesellschaft
Sociedad gestora
Società di gestione

Crédit Agricole Asset Management Luxembourg S.A. ("CAAM Luxembourg")
5, Allée Scheffer,
L-2520 Luxembourg

Conseil d'administration
Verwaltungsrat
Consejo de administración
Consiglio di Amministrazione

Président
Vorsitzender
Presidente
Presidente

Mr Alain Massiera, Managing Director,
Crédit Agricole (Suisse) S.A.
Jusqu'au / bis zum / hasta el / fino al 26/10/07

Mr Paul Henri de la Porte du Theil,
Deputy Chief Executive Officer
Crédit Agricole Asset Management, Paris
À partir du / seit dem / a partir del / dal 21/01/08

Administrateurs
Mitglieder des Verwaltungsrates
Consejeros
Amministratori

Mr Bruno de Felcourt, Independent Adviser,

Mr Bruno Calmettes, Central Manager,
Marketing and Wealth Management,
Banque de Gestion Privée Indosuez, Paris

Mr Etienne Clément, Deputy Chief Executive Officer,
Head of Sales & Marketing Departments, CPR Asset Management, Paris

Mr Michel Escalera, Chief Executive Officer,
Crédit Agricole Asset Management Distribución Agencia de Valores, Madrid

Mr Gérard Griseti, Senior Vice President,
Crédit Foncier de Monaco, Monaco
Jusqu'au / bis zum / hasta el / fino al 26/11/07

Mr Gilles Martinengo, General Manager,
Crédit Foncier de Monaco, Monaco
Jusqu'au / bis zum / hasta el / fino al 29/01/08

Mr Jean-Paul Mazoyer, General Management, Committee Member in charge of Development,
Crédit Agricole Asset Management, Paris
À partir du / seit dem / a partir del / dal 21/01/08

Mr Jean-François Pinçon, Head of International Business Development,
Crédit Agricole Asset Management, Paris

Mr Michel de Robillard, Member of the Executive Committee,
Crédit Agricole Luxembourg S.A., Luxembourg

Mrs Christine Moser, Head of Sales France,
Crédit Agricole Asset Management, Paris

Mr Gabriele Tavazzani, Head of Sales & Marketing Department,
Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.

Mr Giorgio Gretter, Head of Marketing,
Crédit Agricole Asset Management, Paris
À partir du / seit dem / a partir del / dal 01/10/07

Mr Christophe Lhote, Head of Marketing Products,
Crédit Agricole (Suisse) S.A.
À partir du / seit dem / a partir del / dal 20/03/08

Managers généraux
Geschäftsführer
Gerentes generales
Direttori Generali

Mr Guillaume Abel, Head of Client Servicing,
Crédit Agricole Asset Management, Paris

Mr Dominique Couasse, General Manager,
Crédit Agricole Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg

Banque dépositaire
Depotbank
Depositario
Banca depositaria

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Agent administratif
Verwaltungsstelle
Agente de Administracion
Agente amministrativo

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Gestionnaires en investissements
Anlageverwalter
Gestores de inversiones
Gestori degli investimenti

Crédit Agricole Asset Management
90, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France

Crédit Agricole Asset Management Hong Kong Ltd
901-907, One Pacific Place
88, Queensway, Hong-Kong

Crédit Agricole Asset Management Japan Ltd
1-2-2, Uchisaiwaicho Chiyoda-Ku, Tokyo 100-0011 Japan

Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.
2, Piazza Missori, 20122 Milan, Italy

Crédit Agricole Asset Management Fondos S.A., S.G.I.I.C.
1, Paseo de la Castellana, 28046 Madrid, Spain

Crédit Agricole (Suisse) S.A.
4, quai Général Guisan, 1204 Geneva, Switzerland

Emerging Markets Management
1001, 19th Street North, 16th Floor, Arlington, Virginia 22209-1722 USA

Integral Development Asset Management
90, Boulevard Pasteur, F-75015 Paris, France

CPR Asset Management
10, place des Cinq Martyrs du lycée Buffon
F-75015 Paris, France

Resona Trust & Banking Company Ltd
1-2, Otemachi 1-Chome, Chiyoda-ku, Tokyo
100-8112 Japan

Crédit Agricole Asset Management (CAAM) London Branch
41 Lothbury, London EC2R 7HF, United Kingdom

Sous-gestionnaires en investissements
Unteranlageverwalter
Subgestores de inversiones
Sub-gestori degli investimenti

Victory Capital Management Inc.
127 Public Square, 20th Floor
Cleveland, OH 44114-1306, USA

Crédit Agricole Asset Management Singapore Ltd
168, Robinson Road #22-03, Capital Tower, Singapore 068912

Réviseur d'entreprises du fonds
Abschlussprüfer des Fonds
Auditor del fondo
Revisori dei conti del fondo

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400 route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Conseillers juridiques
Rechtsberater
Asesores juridicos
Consulenti legali

Linklaters Loesch
35, Avenue John F. Kennedy
PO Box 1107, L-1011 Luxembourg

Agent payeur et agent d'information en Autriche
Zahl- und Informationsstelle in Österreich
Agente de pagamento y de información en Austria
Agente per i pagamenti e Agente per le informazioni in Austria

Meinl Bank A.G.
Bauernmarkt 2, 1010 Vienna, Austria

Agent Financier en Belgique
Finanzdienste in Belgien
Servicio Financiero en Bélgica
Servizio Finanziario in Belgio

Fund Administration Service and Technology Network Belgium
Avenue du Port / Havenlaan 86 C/320, B-1000 Brussels, Belgium

Correspondent Central en France
Unternehmenspartner in Frankreich
Corresponsal Central en Francia
Banco Corrispondente Centrale in Francia

CACEIS Bank
1/3, place Valhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France

Représentant juridique en Allemagne
Rechtsvertreter in Deutschland
Representante juridico en Alemania
Rappresentante legale in Germania

LINKLATERS OPPENHOFF & RÄDLER
Mainzer Landstrasse 16
D-60325 Frankfurt am Main

Agent payeur et agent d'information en Allemagne ***Zahl- und Informationsstelle in Deutschland*** ***Agente de pagamento y de información en Alemania*** ***Agente per i pagamenti e Agente per le informazioni in Germania***	Marcard, Stein & Co. AG Ballindam 36, 20095 Hamburg
Agent Payeur en Grèce ***Zahlstelle in Griechenland*** ***Agente de pagamento en Grecia*** ***Agente per i pagamenti in Grecia***	Emporiki Bank of Greece 11 Sofokleous Str., 102 35 Athens, Greece
Représentant en Grèce ***Vertreter in Griechenland*** ***Representante en Grecia*** ***Rappresentante in Grecia***	Emporiki Asset Management M.F.M.C. 45, Mitropoleos Street, 105 56 Athens, Greece
Représentant à Hong-Kong ***Vertreter in Hongkong*** ***Representante en Hong Kong*** ***Rappresentante in Hong Kong***	Crédit Agricole Asset Management Hong Kong Ltd 901-907, One Pacific Place 88, Queensway, Hong-Kong
Représentant aux Pays-Bas ***Vertreter in der Niederlande*** ***Representante en Países Bajos*** ***Rappresentante in Paesi Bassi***	Fund Administration Service and Technology Network Netherlands De Ruyterkade 6, 1013 AA Amsterdam, The Netherlands
Représentant en Espagne ***Vertreter in Spanien*** ***Representante en España*** ***Rappresentante in Spagna***	Crédit Agricole Asset Management Fondos S.A., S.G.I.I.C. Paeso de la Castellana 1, 28046 Madrid, Spain
Représentant en Suisse ***Vertreter in der Schweiz*** ***Representante en Suiza*** ***Rappresentante in Svizzera***	Crédit Agricole (Suisse) S.A. 4 Quai Général Guisan CH-1204, Geneva, Switzerland

Anlageverwalter neuer Teilfonds
Gestori degli investimenti di nuovi Comparti
Gestores de inversiones de nuevos subfondos

Compartiments ***Teilfonds*** ***Subfondos*** ***Comparti***	***Gestionnaire*** ***Verwalter*** ***Gestores*** ***Gestori***	***Changement*** ***Veränderung*** ***Modificación*** ***Modificazione***	***Date effective*** ***Datum*** ***Fecha efectiva*** ***Data effettiva***
Nouveau Compartiments / Neues Teilfonds / Subfondos / Comparti			
CAAM Funds Brazil	CAAM	-	06/03/08
CAAM Funds Emerging Internal Demand	CAAM	-	16/10/07
CAAM Funds Emerging World	CAAM	-	04/03/08
CAAM Funds Gems Europe	CAAM	-	15/11/07
CAAM Funds Global Agriculture	CAAM	-	04/03/08
CAAM Funds Global Resources	CAAM	-	06/03/08
CAAM Funds Green Planet	IDEAM	-	17/01/08
CAAM Funds India Infrastructure	CAAM Hong Kong	-	04/12/07
CAAM Funds Restructuring Equities	CAAM	-	16/10/07
CAAM Funds Global Aggregate	CAAM London	-	30/10/07
CAAM Funds Global Corporate Bond	CAAM	-	30/10/07
CAAM Funds Volatility World Equities	CAAM	-	15/11/07

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER

L'économie mondiale est entrée en phase de décélération. Les effets du ralentissement de la croissance aux Etats-Unis ont commencé à se sentir en Europe, se traduisant par un essoufflement de la dynamique économique. Toutefois, les pays émergents ont continué à faire preuve de dynamisme.

LA CROISSANCE DANS LE MONDE

Le ralentissement de l'économie américaine s'est confirmé en 2007, sous l'effet de la poursuite de la dégradation du marché immobilier et du durcissement des conditions de crédit. Le premier semestre de 2008 a été marqué par l'accumulation de signes de détérioration de l'activité économique. Toutefois, les remises d'impôts ont permis de doper la consommation, tandis que le dollar faible a soutenu les exportations. Les turbulences sur le marché du crédit, les tensions sur le marché monétaire et les risques d'un effet de transmission de la crise financière vers l'économie réelle ont incité la banque centrale américaine à entamer un nouveau cycle de baisse de taux à partir de septembre.

L'activité dans la zone euro a été soutenue en 2007 par la vigueur de la demande domestique. Après avoir montré des signes d'affaiblissement en fin d'année, l'économie européenne a affiché une robustesse inattendue au premier trimestre 2008, portée principalement par le dynamisme de l'Allemagne qui a fait preuve d'une résistance étonnante face à l'accumulation des chocs. Toutefois, les perspectives de croissance se sont assombries en deuxième trimestre. Le resserrement du crédit, l'envolée du prix du pétrole et l'appréciation de l'euro ont conduit à un recul de l'activité. L'accélération continue des prix des matières premières s'est traduite par une remontée des tensions inflationnistes.

L'économie japonaise est restée sur la voie d'une croissance modérée en 2007, grâce au dynamisme des exportations. En 2008, après une croissance robuste en début d'année, soutenue par le commerce extérieur et la consommation des ménages, l'activité économique a reculé au deuxième trimestre, sous l'effet du déclin des exportations conjugué à la faiblesse de l'investissement des secteurs privé et public. Après dix ans de déflation, le Japon a enregistré une accélération des prix domestiques, en raison du choc exogène lié à la flambée des cours des matières premières.

Les pays émergents sont restés sur un rythme de croissance robuste, soutenus par la hausse des prix des matières premières et l'amélioration des fondamentaux domestiques. L'Asie émergente, et en particulier la Chine et l'Inde, ont continué à faire preuve d'un dynamisme impressionnant.

	PIB			Inflation		
	2007	**2008 (p)**	**2009(p)**	**2007**	**2008 (p)**	**2009 (p)**
Etats-Unis	2.2	1.9	1.4	2.9	4.3	2.9
Zone Euro	2.6	1.8	1.4	2.1	3.4	2.1
Japon	2.1	1.5	1.6	0.0	1.4	1.3
Chine	11.9	10.0	9.5	6.5	5.5	3.0

Source: Crédit Agricole S.A. (p) prévisions

L'EVOLUTION DES TAUX D'INTERET

La crise du crédit a conduit la Réserve fédérale à entamer un nouveau cycle de baisse de taux à partir de septembre. Le taux des fonds fédéraux a été abaissé de 5,25 % à 2 %. Dans la zone euro, la Banque Centrale Européenne (BCE) a été contrainte d'abandonner la poursuite du resserrement de sa politique monétaire au second semestre 2007 et de maintenir son taux repo inchangé à 4 %. En 2008, la remontée des risques inflationnistes dans la zone euro, en raison de l'envolée des prix des matières premières, a conduit à un durcissement du discours de la banque centrale qui a averti d'une prochaine hausse de ses taux dès le mois de juillet.

Le déclenchement de la crise du crédit aux Etats-Unis en été 2007 a renforcé l'attrait des marchés obligataires. La fébrilité des places financières s'est traduite par un engouement pour les actifs les plus sûrs, conduisant à une détente significative des rendements obligataires. Le mouvement a été plus important aux Etats-Unis où la banque centrale a entamé un nouveau cycle de baisse de taux, alors qu'en Europe la détente des taux longs a été entravée par la volonté de la BCE de maintenir un statu quo sur sa politique monétaire. Au premier semestre 2008, les craintes inflationnistes et le changement de ton des banques centrales ont pesé sur les marchés obligataires et engendré des tensions sur les taux longs.

	EVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME (3 mois)			EVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME (Emprunts d'Etat à 10 ans)		
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Ecart en points de base**	**29/06/ 2007**	**30/06/ 2008**	**Ecart en points de base**
Etats-Unis	5.34	2.80	-254	5.03	3.98	-106
Japon	0.73	0.86	12	1.87	1.59	-28
Zone Euro	4.18	4.95	77	4.62	4.77	14
Royaume-Uni	5.98	5.91	-7	5.46	5.13	-34

Source: Datastream

L'EVOLUTION DES PRINCIPAUX MARCHES D'ACTIONS

Tous les marchés actions ont clôturé en forte baisse. En juillet 2007, la remontée des craintes liées au problème du marché des crédits hypothécaires à haut risque aux Etats-Unis a déclenché une chute brutale des places boursières. L'abaissement surprise du taux d'escompte de la Réserve fédérale et les anticipations d'une baisse des taux courts américains ont cependant conduit à une envolée des marchés à partir de la mi-août. Toutefois, les incertitudes concernant l'ampleur de la crise et son impact sur une économie américaine déjà en phase de ralentissement ont continué à engendrer une grande fébrilité sur les marchés actions avec un accroissement spectaculaire de la volatilité. Après un rebond des marchés actions entamé mi-mars sur fond de sauvetage de la banque d'investissement américaine Bear Stearns, la nervosité a très rapidement regagné du terrain. Les inquiétudes des investisseurs ont été attisées par l'ascension ininterrompue du prix du baril de pétrole et des matières premières, accréditant un scénario de « stagflation », à savoir une croissance molle avec une inflation élevée. La crise du crédit s'est rappelée au souvenir des marchés avec l'annonce de dépréciations d'actifs et de pertes importantes par des sociétés du secteur financier. La baisse des marchés actions s'est amplifiée au mois de juin. Le durcissement du discours des banques centrales a soulevé la perspective d'une remontée des taux directeurs au moment où le ralentissement de l'économie américaine se propageait au reste du monde.

	PRINCIPAUX MARCHES D'ACTIONS			
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Variation en devise locale**	**Variation en euro**
Etats-Unis (S&P 500 Composite)	1503.35	1280	-14.86%	-27.01%
Euroland (MSCI Emu)*	308.26	235.153	-23.72%	-23.72%
Europe (Dow Jones Stoxx 50)*	6588.953	5076.094	-22.96%	-22.96%
Japon (Tokyo SE Topix)	1774.88	1320.1	-25.62%	-25.75%
France (SBF 120)*	6176.51	4646.17	-24.78%	-24.78%
Allemagne (Dax 30)	8007.32	6418.32	-19.84%	-19.84%
Espagne (IBEX 35)	14892	12046.2	-19.11%	-19.11%
Royaume-Uni (FT 100)	6607.9	5625.9	-14.86%	-27.61%

** dividendes nets réinvestis*
Source: Datastream

Luxembourg, le 19 août 2008
Alain Massiera
Président du Conseil d'Administration

Les informations et les chiffres de ce rapport sont donnés à titre historique et ne sont pas indicatifs des résultats futurs.

WIRTSCHAFTLICHES UND FINANZIELLES UMFELD

Für die Weltwirtschaft hat eine Phase der Verlangsamung begonnen. Die Folgen des Wachstumsrückgangs in den USA sind inzwischen auch in Europa spürbar, was sich in einer Abschwächung der wirtschaftlichen Dynamik äußert. Die Schwellenländer haben jedoch weiterhin Schwung bewiesen.

WELTWEITES WACHSTUM

Die Verlangsamung der amerikanischen Wirtschaft hat sich 2007 infolge des fortgesetzten Verfalls des Immobilienmarktes und der Verschärfung der Kreditbedingungen verstärkt. Im ersten Halbjahr 2008 häuften sich die Anzeichen für eine Verschlechterung der Wirtschaftstätigkeit. Allerdings konnte der Konsum durch Steuererlässe stimuliert werden, während die Exporte durch den schwachen Dollar gestützt wurden. Wegen der Turbulenzen auf dem Kreditmarkt, den Spannungen auf dem Geldmarkt und der Risiken eines Übergriffs der Finanzkrise auf die Realwirtschaft sah sich die amerikanische Zentralbank dazu veranlasst, ab September eine neue Zinssenkungsrunde einzuleiten.

Die Geschäftstätigkeit in der Eurozone wurde 2007 durch die kräftige Binnennachfrage gestützt. Nachdem am Jahresende Anzeichen für eine Dämpfung erkennbar gewesen waren, bewies die europäische Wirtschaft im ersten Quartal 2008 eine unerwartetete Stabilität, die im Wesentlichen der Dynamik Deutschlands zu verdanken war, das sich angesichts der Häufung der Schocks erstaunlich robust zeigte. Im zweiten Quartal wurden die Wachstumsaussichten allerdings gedämpft. Die Kreditklemme, der Höhenflug des Ölpreises und die Aufwertung des Euro führten zu einem Rückgang der Geschäftstätigkeit. Durch den sich weiter beschleunigenden Anstieg der Rohstoffpreise wurden die Inflationstendenzen verstärkt.

Die japanische Wirtschaft setzte ihren Kurs eines gemäßigten Wachstums im Jahr 2007 dank dynamischer Exporte fort. Im Jahr 2008, nach einem zunächst robusten Wachstum am Jahresanfang, das durch den Außenhandel und den Verbrauch der privaten Haushalte gestützt worden war, ging die Wirtschaftstätigkeit im zweiten Quartal infolge von sinkenden Exporten und damit einhergehenden schwachen Investitionen des privaten und öffentlichen Sektors zurück. Nach zehn Jahren Deflation verzeichnete Japan aufgrund des exogenen Schocks in Verbindung mit den explodierenden Rohstoffkursen einen beschleunigten Anstieg der Inlandspreise.
Die Schwellenländer haben ihren robusten Wachstumsrhythmus beibehalten und sind durch die steigenden Rohstoffpreise und die Verbesserung der inländischen Fundamentaldaten gestärkt worden. Die asiatischen Schwellenländer, insbesondere China und Indien, haben weiterhin eine eindrucksvolle Dynamik bewiesen.

	BIP			Inflation		
	2007	**2008 (P)**	**2009(P)**	**2007**	**2008 (P)**	**2009 (P)**
USA	2.2	1.9	1.4	2.9	4.3	2.9
Eurozone	2.6	1.8	1.4	2.1	3.4	2.1
Japan	2.1	1.5	1.6	0.0	1.4	1.3
China	11.9	10.0	9.5	6.5	5.5	3.0

Quelle: Crédit Agricole S.A. (P) Prognose

ZINSENTWICKLUNG

Durch die Kreditkrise sah sich die Federal Reserve dazu veranlasst, ab September eine neue Zinssenkungsrunde einzuleiten. Der Zinssatz der Fed Funds wurde von 5,25% auf 2% gesenkt. In der Eurozone musste die Europäische Zentralbank (EZB) eine weitere Verschärfung ihrer Geldpolitik im zweiten Halbjahr 2007 aufgeben und ihren Reposatz unverändert bei 4% belassen. 2008 haben die wegen des Höhenflugs der Rohstoffpreise wieder gewachsenen Inflationsrisiken in der Eurozone zu einer Verhärtung des Diskurses der Zentralbank geführt, die eine weitere Erhöhung ihrer Zinsen ab Juli ankündigte.

Durch die im Sommer 2007 in den USA ausgelöste Kreditkrise haben die Rentenmärkte an Attraktivität gewonnen. Die Erhitzung der Finanzplätze äußerte sich in einer Euphorie für die Vermögenswerte, die am meisten Sicherheit bieten, woraufhin die Rentenrenditen erheblich nachgegeben haben. Diese Entwicklung war in den USA, wo die Zentralbank eine neue Zinssenkungsrunde einleitete, stärker ausgeprägt, während in Europa der Rückgang der langfristigen Zinsen durch das Bestreben der EZB erschwert wurde, den Status quo ihrer Geldpolitik aufrechtzuerhalten. Im ersten Halbjahr 2008 haben die Inflationsängste und der veränderte Ton der Banken die Rentenmärkte belastet und Anspannungen bei den langfristigen Renditen hervorgerufen.

	ENTWICKLUNG DER KURZFRISTIGEN ZINSSÄTZE (3 Monate)			ENTWICKLUNG DER LANGFRISTIGEN ZINSSÄTZE (10-jährige Staatsanleihen)		
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Abweichung in Basispunkten**	**29/06/ 2007**	**30/06/ 2008**	**Abweichung in Basispunkten**
USA	5.34	2.80	-254	5.03	3.98	-106
Japan	0.73	0.86	12	1.87	1.59	-28
Eurozone	4.18	4.95	77	4.62	4.77	14
Großbritannien	5.98	5.91	-7	5.46	5.13	-34

Quelle: Datastream

ENTWICKLUNG DER WICHTIGSTEN AKTIENMÄRKTE

Alle Aktienmärkte haben mit starken Verlusten geschlossen. Im Juli 2007 lösten die wiederaufflammenden Ängste in Verbindung mit den Problemen des hochriskanten Hypothekarkreditmarktes in den USA einen radikalen Absturz der Börsenplätze aus. Aufgrund der überraschenden Senkung des Diskontsatzes der Federal Reserve und der Antizipation eines Rückgangs der kurzfristigen amerikanischen Zinsen erfolgte jedoch ab Mitte August ein Höhenflug der Märkte. Gleichwohl haben die Ungewissheit über den Umfang der Krise und ihre Folgen für die bereits in einer Phase der Abschwächung befindlichen amerikanischen Wirtschaft auch weiterhin für eine hochgradig erhitzte Stimmung auf den Aktienmärkten mit einem spektakulären Anstieg der Volatilität gesorgt. Nach einem sich Mitte März vor dem Hintergrund der Rettung der amerikanischen Investmentbank Bear Stearns abzeichnenden sprunghaften Anziehen der Aktienmärkte griff die Nervosität sehr schnell wieder um sich. Die Sorgen der Anleger wurden durch den unaufhaltsamen Anstieg der Preise für das Barrel Erdöl sowie für Rohstoffe geschürt, wodurch das Szenario einer „Stagflation", also eines schwachen Wachstums bei hoher Inflation, plausibel erschien. Mit der Meldung starker Einbußen der Vermögenswerte und erheblicher Verluste bei Unternehmen des Finanzsektors hat sich die Kreditkrise den Märkten wieder in Erinnerung gebracht. Im Juni verstärkte sich die Abwärtsbewegung der Aktienmärkte. Durch den schärferen Diskurs der Zentralbanken wurde die Aussicht auf eine Wiederanhebung der Leitzinsen gerade zu einem Zeitpunkt genährt, als sich der amerikanische Konjunkturrückgang auf den Rest der Welt ausweitete.

	WICHTIGSTE AKTIENMÄRKTE			
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Schwankung in lokaker Währung**	**Schwankung in Euro**
United States (S&P 500 Composite)	1503.35	1280	-14.86%	-27.01%
Euroland (MSCI Emu)*	308.26	235.153	-23.72%	-23.72%
Europe (Dow Jones Stoxx 50)*	6588.953	5076.094	-22.96%	-22.96%
Japan (Tokyo SE Topix)	1774.88	1320.1	-25.62%	-25.75%
France (SBF 120)*	6176.51	4646.17	-24.78%	-24.78%
Germany (Dax 30)	8007.32	6418.32	-19.84%	-19.84%
Spain (IBEX 35)	14892	12046.2	-19.11%	-19.11%
United Kingdom (FT 100)	6607.9	5625.9	-14.86%	-27.61%

** reinvestierte Nettodividenden*
Quelle: Datastream

Luxemburg, den 19. August 2008
Alain Massiera
Vorsitzender des Verwaltungsrats

Bei den Angaben und Zahlen in diesem Bericht handelt es sich um Werte aus der Vergangenheit, die keinerlei Hinweise auf zukünftige Ergebnisse zulassen.

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

La economía mundial está entrando en una fase de desaceleración. Los efectos de la ralentización del crecimiento en Estados Unidos han comenzado a hacerse sentir en Europa, traducidos en un estancamiento de la dinámica económica. No obstante, los países emergentes han seguido dando muestras de dinamismo.

EL CRECIMIENTO MUNDIAL

La ralentización de la economía estadounidense se confirmó en 2007, bajo el efecto de la continuación de la degradación del mercado inmobiliario y el endurecimiento de las condiciones de crédito. El primer semestre de 2008 se vio marcado por la acumulación de señales de deterioro de la actividad económica. No obstante, las rebajas de impuestos permitieron impulsar el consumo, mientras que la presencia de un dólar débil mantuvo las exportaciones. Las turbulencias en el mercado de crédito, las tensiones en el mercado monetario y los riesgos de un efecto de transmisión de la crisis financiera hacia la economía real incitaron al banco central estadounidense a iniciar un nuevo ciclo de bajada de tipos a partir del mes de septiembre.

La actividad en la zona euro se mantuvo en 2007 gracias a la fuerza de la demanda interior. Tras haber dado señales de debilitamiento al finalizar el año, la economía europea mostró una fortaleza inesperada durante el primer trimestre de 2008, gracias principalmente al dinamismo de Alemania, que demostró una resistencia sorprendente frente a todas estas adversidades. No obstante, las perspectivas de crecimiento se vieron ensombrecidas durante el segundo trimestre. La restricción del crédito, el alza espectacular del precio del petróleo y la apreciación del euro produjeron un retroceso de la actividad. La aceleración continua de los precios de las materias primas se tradujo en un aumento de las tensiones inflacionistas.

La economía japonesa continuó con un crecimiento moderado en 2007, gracias al dinamismo de sus exportaciones. En 2008, tras un fuerte crecimiento a principios de año, sostenido por el comercio exterior y el consumo doméstico, la actividad económica retrocedió en el segundo semestre, debido a una reducción en las exportaciones combinada con la debilidad de la inversión de los sectores privado y público. Después de diez años de deflación, Japón ha registrado una aceleración de los precios internos a causa de influencias exteriores provocadas por la fuerte subida de los precios de las materias primas.

Los países emergentes se mantuvieron con un fuerte ritmo de crecimiento, mantenidos por el alza de los precios de las materias primas y la mejora de los valores fundamentales domésticos. El Asia emergente y, en especial, China y la India siguieron mostrando un dinamismo impresionante.

	PIB			Inflazione		
	2007	**2008 (p)**	**2009(p)**	**2007**	**2008 (p)**	**2009 (p)**
Estados Unidos	2.2	1.9	1.4	2.9	4.3	2.9
Zona euro	2.6	1.8	1.4	2.1	3.4	2.1
Japón	2.1	1.5	1.6	0.0	1.4	1.3
China	11.9	10.0	9.5	6.5	5.5	3.0

Fuente: Crédit Agricole S.A. (p) previsiones

LA EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

La crisis crediticia llevó a la Reserva Federal a iniciar un nuevo ciclo de bajada de tipos de interés a partir de septiembre. Los tipos de interés de los fondos federales se redujeron del 5,25 % al 2 %. En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) se vio obligado a abandonar las restricciones de su política monetaria en el segundo semestre de 2007 y a mantener los tipos de refinanciación al 4 %. En 2008, el aumento del riesgo inflacionista en la zona euro, motivado por el aumento de los precios de las materias primas, obligó a un endurecimiento del discurso del banco central, que advirtió de una próxima subida de sus tipos a partir del mes de julio.

El desencadenamiento de la crisis crediticia en Estados Unidos durante el verano de 2007 aumentó el atractivo de los mercados de obligaciones. El nerviosismo de las plazas financieras se tradujo en un entusiasmo por los activos más seguros, lo que llevó a una parada significativa en los rendimientos de las obligaciones. Este movimiento fue más importante en Estados Unidos, donde el banco central inició un nuevo ciclo de bajada de tipos, mientras que en Europa la bajada de los tipos a largo plazo fue contrarrestada por la voluntad del BCE de mantener un statu quo para su política monetaria. En el primer semestre de 2008, el miedo a la inflación y el cambio de discurso de los bancos centrales pesó sobre los mercados de obligaciones y generó tensiones en los tipos a largo plazo.

	EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO (3 meses)			EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO (Bonos del Estado a 10 años)		
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Desviación en puntos básicos**	**29/06/ 2007**	**30/06/ 2008**	**Desviación en puntos básicos**
Estados Unidos	5.34	2.80	-254	5.03	3.98	-106
Japón	0.73	0.86	12	1.87	1.59	-28
Zona euro	4.18	4.95	77	4.62	4.77	14
Reino Unido	5.98	5.91	-7	5.46	5.13	-34

Fuente: Datastream

LA EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS DE ACCIONES

Todos los mercados de acciones cerraron con fuertes bajadas. En julio de 2007, el mayor temor debido al problema del mercado de los créditos hipotecarios de alto riesgo en Estados Unidos supuso una caída brutal de las bolsas. No obstante, la bajada sorpresa de los tipos de descuento de la Reserva Federal y las previsiones de una bajada de los tipos a corto plazo en Estados Unidos provocaron una rápida subida de los mercados a partir de mediados de agosto. Sin embargo, las incertidumbres relativas al alcance de la crisis y su impacto sobre una economía estadounidense ya en fase de ralentización siguieron generando un gran nerviosismo en los mercados de acciones, con un crecimiento espectacular de la volatilidad. Tras el rebote de los mercados de acciones que se inició a mediados de marzo en el contexto del rescate del banco de inversión estadounidense Bear Stearns, el nerviosismo volvió a ganar terreno rápidamente. La inquietud de los inversores se vio reforzada por el ascenso ininterrumpido del precio del barril de petróleo y de las materias primas, lo que generó un escenario de «estanflación», es decir, un crecimiento reducido con una inflación elevada. La crisis crediticia se dejó ver en los mercados con el anuncio de depreciaciones de activos y de pérdidas importantes en sociedades del sector financiero. Las bajadas en los mercados de acciones se hicieron más pronunciadas en el mes de junio. El endurecimiento del discurso de los bancos centrales despertó las expectativas de un aumento en los tipos de referencia en un momento en el que la ralentización de la economía estadounidense se propagaba al resto del mundo.

	PRINCIPALES MERCADOS DE ACCIONES			
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Variación en divisa local**	**Variación en euros**
Estados Unidos (S&P 500 Composite)	1503.35	1280	-14.86%	-27.01%
Zona euro (MSCI EMU)*	308.26	235.153	-23.72%	-23.72%
Europa (Dow Jones Stoxx 50)*	6588.953	5076.094	-22.96%	-22.96%
Japón (Tokyo SE Topix)	1774.88	1320.1	-25.62%	-25.75%
Francia (SBF 120)*	6176.51	4646.17	-24.78%	-24.78%
Alemania (DAX 30)	8007.32	6418.32	-19.84%	-19.84%
España (IBEX 35)	14892	12046.2	-19.11%	-19.11%
Reino Unido (FT 100)	6607.9	5625.9	-14.86%	-27.61%

** Dividendos netos reinvertidos*
Fuente: Datastream

Lussemburgo, al 19 agosto 2008
Alain Massiera
Presidente del consejo de administración

Los datos y cifras incluidos en este informe se ofrecen a título histórico y no son indicativos de resultados futuros.

AMBIENTE ECONOMICO E FINANZIARIO

L'economia mondiale è entrata in una fase di decelerazione. Gli effetti del rallentamento della crescita negli Stati Uniti hanno cominciato a farsi sentire in Europa, traducendosi con un affanno della dinamica economica. Tuttavia, i mercati emergenti hanno continuato a dare prova di dinamismo.

LA CRESCITA NEL MONDO

Il rallentamento dell'economia americana si è confermata nel 2007, sotto l'effetto del continuo peggioramento del mercato immobiliare e dell'inasprimento delle condizioni di credito. Il primo semestre del 2008 è stato segnato dall'accumulo dei segnali di peggioramento dell'attività economica. Ciononostante, gli sconti fiscali hanno consentito di migliorare il consumo, mentre il dollaro debole ha sostenuto le esportazioni. Le agitazioni che hanno caratterizzato il mercato dei crediti, le tensioni del mercato monetario e i rischi di un effetto di propagazione della crisi finanziaria all'economia reale hanno spinto la banca centrale americana ad avviare un nuovo ciclo di calo dei tassi a partire dal mese di settembre.

L'attività nella zona euro è stata sostenuta nel 2007 dalla forza della domanda interna. Dopo aver dato segni di indebolimento a fine anno, l'economia europea ha dato prova di una solidità inattesa nel corso del primo trimestre del 2008, creata principalmente dal dinamismo della Germania con una resistenza stupefacente all'accumulo degli shock. Le prospettive di crescita si sono tuttavia incupite nel secondo trimestre. Il restringimento del credito, l'impennata del prezzo del petrolio e l'apprezzamento dell'euro hanno portato a un arretramento dell'attività. L'accelerazione continua dei prezzi delle materie prime si è tradotta con una risalita delle tensioni inflazionistiche.

L'economia giapponese è rimasta sulla via di una crescita moderata nel 2007, grazie al dinamismo delle esportazioni. Nel 2008, dopo una crescita solida all'inizio dell'anno, sostenuta dal commercio esterno e dal consumo delle famiglie, l'attività economica è indietreggiata nel secondo trimestre, sotto l'effetto del calo delle esportazioni unito alla debolezza dell'investimento dei settori pubblico e privato. Dopo dieci anni di deflazione, il Giappone ha fatto registrare un'accelerazione dei prezzi interni, alla luce dello shock esogeno legato al boom dei corsi delle materie prime.

I paesi emergenti sono rimasti a un ritmo di crescita robusta, sostenuti dall'aumento dei prezzi delle materie prime e dal miglioramento dei fondamentali interni. L'Asia emergente, e in particolare Cina e India, hanno continuato a dare prova di un dinamismo impressionante.

	PIL			Inflazione		
	2007	**2008 (p)**	**2009(p)**	**2007**	**2008 (p)**	**2009 (p)**
Stati Uniti	2.2	1.9	1.4	2.9	4.3	2.9
Zona euro	2.6	1.8	1.4	2.1	3.4	2.1
Giappone	2.1	1.5	1.6	0.0	1.4	1.3
Cina	11.9	10.0	9.5	6.5	5.5	3.0

Fonte: Crédit Agricole S.A. (p) previsioni

L'EVOLUZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

La crisi dei crediti ha spinto la Federal Reserve ad avviare un nuovo ciclo di calo dei tassi a partire dal mese di settembre. Il tasso dei fondi federali è sceso dal 5,25% al 2%. Nella zona euro, la Banca centrale europea (BCE) si è vista costretta ad abbandonare il prosieguo del restringimento della sua politica monetaria nel secondo semestre del 2007 e di mantenere il tasso repo invariato al 4%. Nel 2008, l'aumento dei rischi inflazionistici nella zona euro, alla luce dell'impennata dei prezzi delle materie prime, ha portato a un irrigidimento del discorso della banca centrale che ha messo in guardia su un prossimo rialzo dei tassi dal mese di luglio.

Lo scoppio della crisi creditizia negli Stati Uniti nell'estate del 2007 ha rafforzato l'attrattiva dei mercati obbligazionari. La febbrilità dei mercati finanziari si è tradotta con un entusiasmo per le attività più sicure, portando a un allentamento significativo dei rendimenti obbligazionari. Il movimento è stato più importante negli Stati Uniti dove la banca centrale ha avviato un nuovo ciclo di calo dei tassi, mentre in Europa l'allentamento dei tassi lunghi è stato ostacolato dalla volontà della BCE di mantenere uno status quo sulla sua politica monetaria. Nel primo semestre del 2008, i timori inflazionistici e il cambiamento di tono delle banche centrali hanno inciso pesantemente sui mercati obbligazionari provocando tensioni sui tassi lunghi.

	EVOLUZIONE DEI TASSI DI INTERESSE A BREVE TERMINE (3 mesi)			EVOLUZIONE DEI TASSI DI INTERESSE A LUNGO TERMINE (prestiti dello Stato a 10 anni)		
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Scarto in punti base**	**29/06/ 2007**	**30/06/ 2008**	**Scarto in punti base**
Stati Uniti	5.34	2.80	-254	5.03	3.98	-106
Giappone	0.73	0.86	12	1.87	1.59	-28
Zona euro	4.18	4.95	77	4.62	4.77	14
Regno Unito	5.98	5.91	-7	5.46	5.13	-34

Fonte: Datastream

L'EVOLUZIONE DEI PRINCIPALI MERCATI AZIONARI

Tutti i mercati azionari hanno chiuso in forte calo. Nel luglio 2007, l'aumento dei timori legati al problema del mercato dei crediti ipotecari ad alto rischio negli Stati Uniti ha scatenato un crollo violento delle borse. La sorpresa del calo dei tassi di sconto della Federal Reserve e le previsioni di un calo dei tassi corti americani hanno tuttavia portato a un'impennata dei mercati a partire dalla metà di agosto. Tuttavia, le incertezze riguardanti la portata della crisi e il relativo impatto su un'economia americana già in fase di rallentamento hanno continuato a provocare un'enorme febbrilità sui mercati azionari con un incremento spettacolare della volatilità. Dopo un rimbalzo dei mercati azionari iniziato a metà marzo con il salvataggio della banca degli investimenti americana Bear Stearns, il nervosismo ha riguadagnato terreno molto rapidamente. Le preoccupazioni degli investitori sono state alimentate dall'ascesa ininterrotta del prezzo del barile del petrolio e delle materie prime, dando credito a uno scenario di "stagflation", ossia una crescita debole con un'inflazione elevata. La crisi creditizia è stata ricordata ai mercati con l'annuncio di deprezzamenti importanti degli attivi e dei passivi da parte di società del settore finanziario. Il calo dei mercati azionari si è amplificato nel mese di giugno. L'irrigidimento del discorso delle banche centrali ha presentato la prospettiva di un aumento dei tassi principali nel momento in cui il rallentamento dell'economia americana si propagasse nel resto del mondo.

	PRINCIPALI MERCATI AZIONARI			
	29/06/ 2007	**30/06/ 2008**	**Variazione in valuta locale**	**Variazione in euro**
Stati Uniti (S&P 500 Composite)	1503.35	1280	-14.86%	-27.01%
Zona euro (MSCI Emu)*	308.26	235.153	-23.72%	-23.72%
Europa (Dow Jones Stoxx 50)*	6588.953	5076.094	-22.96%	-22.96%
Giappone (Tokyo SE Topix)	1774.88	1320.1	-25.62%	-25.75%
Francia (SBF 120)*	6176.51	4646.17	-24.78%	-24.78%
Germania (Dax 30)	8007.32	6418.32	-19.84%	-19.84%
Spagna (IBEX 35)	14892	12046.2	-19.11%	-19.11%
Regno Unito (FT 100)	6607.9	5625.9	-14.86%	-27.61%

** dividendi netti reinvestiti*
Fonte: Datastream

Lussemburgo, al 19 agosto 2008
Alain Massiera
Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Le informazioni e i dati contenuti nella presente relazione sono riportate unicamente a titolo informativo e non intendono porsi a garanzia di risultati futuri.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**33,489,778.61**	**94.10**
SHARES		**33,489,778.61**	**94.10**
AUS		**434,207.60**	**1.22**
94,172	G.U.D. HOLDINGS LTD	434,207.60	1.22
BR		**1,454,709.78**	**4.09**
44,800	SABESP -SHS SPONSORED ADR REPR 2 SHS	1,454,709.78	4.09
CAN		**399,705.97**	**1.12**
45,800	GLV -A- SUBORD VOTING	399,705.97	1.12
CYM		**453,833.52**	**1.28**
36,113	CONSOLIDATED WATER	453,833.52	1.28
SF		**1,157,021.34**	**3.25**
144,267	KEMIRA OY	1,157,021.34	3.25
F		**2,309,403.60**	**6.49**
30,261	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	1,308,485.64	3.68
28,092	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,000,917.96	2.81
GR		**1,722,884.90**	**4.84**
177,617	EYDAP ATHENS WATER SEWERAGE PUBLIC CO	1,722,884.90	4.84
I		**1,230,290.49**	**3.46**
101,761	ACEA	1,230,290.49	3.46
J		**2,689,787.78**	**7.56**
56,600	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	1,331,835.27	3.74
180,000	ORGANO CORP	1,357,952.51	3.82
SGP		**2,013,318.38**	**5.66**
1,731,000	ASIA ENVIRONMENT HOLDING LTD	388,143.79	1.09
2,674,000	BIO TREAT TECHNOLOGY LTD	349,762.92	0.98
1,566,000	EPURE INTERNATIONAL LTD	387,723.36	1.09
341,000	HYFLUX LTD	476,299.25	1.34
1,376,000	SINOMEM TECHNOLOGY LTD	411,389.06	1.16
E		**1,316,695.20**	**3.70**
48,520	AGUAS DE BARCELONA SPLIT ISS. 99	945,169.60	2.66
79,048	FLUIDRA SA	371,525.60	1.04
S		**363,555.79**	**1.02**
23,600	CARDO AB	363,555.79	1.02
CH		**434,568.34**	**1.22**
4,634	GEBERIT AG	434,568.34	1.22
GB		**3,657,280.24**	**10.28**
166,128	NORTHUMBRIAN WATER GROUP PLC	659,979.23	1.85
66,026	PENNON GROUP PLC	532,111.26	1.50
74,012	SEVERN TRENT PLC	1,200,422.00	3.37
145,849	UNITED UTILITIES PLC	1,264,767.75	3.56
USA		**13,852,515.68**	**38.91**
40,051	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	563,822.91	1.58
59,800	ARCH CHEMICALS INC	1,258,208.24	3.54
20,671	BADGER METER INC	662,946.67	1.86
76,600	BASIN WATER	227,531.97	0.64
9,100	CALGON CARBON CORP	89,293.26	0.25
36,157	CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP	752,032.55	2.11
71,000	FLOW INTERNATIONAL	351,496.30	0.99
61,300	FRANKLIN ELECTRIC CO	1,508,815.33	4.24
22,569	GORMAN-RUPP CP	570,688.94	1.60
35,690	INSITUFORM TECHNOLOGIES INC -A-	344,996.16	0.97
12,900	ITRON INC	805,252.13	2.26
33,100	ITT	1,330,470.63	3.74
2,000	LINDSAY	107,860.75	0.30
177,100	MUELLER WATER PROD SERIES A	907,109.90	2.55
85,601	NALCO HOLDING CO	1,149,097.87	3.23
44,702	NORTHWEST PIPE COMPANY	1,583,175.15	4.44
36,300	PENTAIR INC	806,845.86	2.27
52,700	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC CLASS -A-	832,871.06	2.34
Total securities portfolio		**33,489,778.61**	**94.10**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**275,148,512.27**	**93.67**
SHARES		**249,084,099.82**	**84.80**
BMU		**717,838.88**	**0.24**
1,823,000	LI HENG CHEM FB	717,838.88	0.24
CHN		**3,916,849.76**	**1.33**
11,826,000	CHINA HONGXING SPORTS	3,916,849.76	1.33
RI		**34,934,506.73**	**11.89**
2,297,000	ASTRA AGRO LESTARI	7,361,862.13	2.51
6,399,500	BUMI RESOURCES	5,691,530.87	1.94
2,676,000	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	9,766,532.00	3.32
11,702,500	PT SAMPOERNA AGRO TBK	4,854,888.82	1.65
5,509,000	UNITED TRACTORS	7,259,692.91	2.47
MAL		**52,458,391.25**	**17.86**
5,742,600	BOUSTEAD HOLDINGS BHD	9,578,340.78	3.26
858,900	CEMENT IND. OF MALAYSIA BHD	1,524,599.64	0.52
1,726,500	GAMUDA BHD	1,236,424.65	0.42
5,637,200	HAP SENG PLANTATIONS	5,244,719.22	1.79
5,085,600	IGB CORP BERHAD	2,241,247.95	0.76
1,883,700	IOI CORPORATION BHD	4,294,901.68	1.46
1,229,400	KENCANA PETROLEUM BERHAD	669,727.95	0.23
823,100	KUALA LUMPUR KEPONG MY	4,433,538.51	1.51
1,166,800	MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS	1,035,570.41	0.35
5,999,750	MUHIBBAH ENGINEERING BHD	4,149,796.59	1.41
1,236,900	RAMUNIA HOLDINGS	575,391.44	0.20
4,735,500	REXIT BHD	2,260,870.33	0.77
6,957,900	SAPURACREST PETROL	2,938,613.60	1.00
697,000	SUNWAY CITY BHD	563,147.19	0.19
3,060,700	TENAGA NASIONAL BHD	7,634,200.96	2.60
10,490,200	UEM BUILDERS	4,077,300.35	1.39
SGP		**87,045,854.50**	**29.64**
4,693,000	CDL HOSPITALITY TRUST STAPLED ECURITY	6,079,246.41	2.07
2,015,000	COSCO CORP (S) LTD	4,745,823.18	1.62
2,943,000	EZRA HOLDINGS LTD	5,740,142.33	1.95
4,244,000	GOLDEN AGRI-RESOURCES	2,811,281.98	0.96
4,490,000	HONG LEONG ASIA LTD	6,576,365.50	2.24
8,870,000	INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	16,647,549.89	5.67
4,234,600	NOBLE GROUP LTD	7,386,645.62	2.51
2,393,000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	6,375,845.64	2.17
903,000	STARHUB	1,894,170.79	0.64
2,178,000	STRAITS ASIA RESOURCES -SHS-	5,658,731.73	1.93
4,072,000	SWIBER HOLDINGS LTD	7,402,718.71	2.52
5,495,000	TAT HONG HOLDINGS LIMITED	7,684,362.12	2.62
5,326,000	TIONG WOON CORP -SHS-	1,881,607.02	0.64
4,525,000	YANLORD LAND GROUP LTD	6,161,363.58	2.10
K		**9,355,395.32**	**3.18**
4,656,000	STX PAN OCEAN CO LTD	9,355,395.32	3.18
T		**54,448,647.01**	**18.55**
5,032,000	ADVANCED INFO SERVICE -F-	13,921,330.45	4.75
1,850,700	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -F-	6,642,256.59	2.26
229,200	BANPU PUBLIC CO LTD (NON-VOT.DEP. RECEIPT)	3,619,486.10	1.23
2,230,800	KASIKORNBANK UNITS NVDR	4,737,152.46	1.61
1,695,900	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	9,789,396.67	3.34
1,723,400	ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO -F- REG	747,398.92	0.25
1,187,400	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	2,752,308.58	0.94
7,913,600	THORESEN THAI AGENC NON VOTING DEP REC	9,704,123.81	3.31
1,678,500	TOTAL ACCESS COMM. - UNITS N.V.D.R	2,535,193.43	0.86
VN		**6,206,616.37**	**2.11**
93,960	HAU GIANG -SHS-	797,784.50	0.27
31,920	IMEXPHARM	183,840.49	0.06
187,080	ITACO -SHS-	988,607.54	0.34
186,330	TAY NINH RUBBER	685,931.93	0.23
14,676,000	VIETNAM MFG & MANUFACTURING AND EXP.PROC	3,011,451.53	1.03
85,640	VINAMILK	539,000.38	0.18
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**26,064,412.45**	**8.87**
USA		**5,211,468.80**	**1.77**
983,296	CITIGROUP GLOBAL (ITACO) 20.01.10 WAR	5,211,468.80	1.77
VN		**20,852,943.65**	**7.10**
204,870	CITIGROUP (GEN FORWARDING) 20.01.10 WAR	473,454.57	0.16
440,040	CITIGROUP GLOBAL (HAU GIANG) 20.01.10 WAR	3,747,380.64	1.28
363,883	CITIGROUP (THU DUC) 20.01.10 WAR	1,202,633.32	0.41
720,240	CITIGROUP (VIET) 20.01.10 WAR	4,546,875.12	1.55
1	CITIGROUP (VIETE PETRO) 17.01.12 WAR	1.28	0.00
489,510	JP MORGAN (SONGDA URBAN) 22.06.12 WAR	1,336,362.30	0.45
373,790	JP MORGAN (HOA BINH CONS) 06.06.12 WAR	956,902.40	0.33
1,063,010	JP MORGAN INTL (SHS) 24.09.12 WAR	3,890,616.60	1.32
923,900	JP MORGAN INTL (VIET.ELEC.) 25.09.12 WAR	720,642.00	0.25
694,254	JP MORGAN (PETROLIMEX) 12.06.12 WAR	3,978,075.42	1.35
2. Other transferable securities		**2,588,664.00**	**0.88**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**2,588,664.00**	**0.88**
GB		**2,588,664.00**	**0.88**
1,244,550	DEUTSCHE BK (VIETCOMBANK) 29.01.18 WAR	2,588,664.00	0.88
3. Shares of Ucits		**3,084,372.90**	**1.05**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**3,084,372.90**	**1.05**
SGP		**3,084,372.90**	**1.05**
5,514,000	ALLCO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,084,372.90	1.05
Total securities portfolio		**280,821,549.17**	**95.60**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**16,503,943.06**	**92.17**
SHARES		**16,503,943.06**	**92.17**
AUS		**5,125,364.54**	**28.62**
15,000	ANZ BANKING GROUP LTD	269,469.14	1.50
21,500	BHP BILLITON LTD	901,637.23	5.05
6,500	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	250,568.88	1.40
22,000	COMPUTERSHARE LIMITED	194,443.87	1.09
10,000	CSL LTD	342,594.32	1.91
34,000	FORTESCUE METALS GROUP LTD	388,273.56	2.17
1,000	INCITEC PIVOT LTD	177,534.87	0.99
2,000	MACQUARIE GROUP	93,354.55	0.52
10,500	NAT. AUSTRALIA BANK	267,022.04	1.49
3,700	NEWCREST MINING LTD	104,035.43	0.58
8,500	ORICA LIMITED	239,000.32	1.33
8,000	QBE INSURANCE GROUP	171,968.91	0.96
2,850	RIO TINTO	370,592.05	2.07
40,000	TELSTRA CORP	162,756.29	0.91
4,000	WESFARMERS	143,179.47	0.80
500	WESFARMERS PRICE PROTECTED SHS	18,055.78	0.10
10,000	WESTFIELD GROUP LTD STAPLED SECURITY	156,230.69	0.87
14,000	WESTPAC BANKING CORP	268,701.43	1.50
7,000	WOODSIDE PETROLEUM	453,433.66	2.53
6,500	WOOLWORTHS LTD	152,512.05	0.85
CHN		**2,750,763.26**	**15.36**
400,000	BANK OF CHINA LTD -H-	178,007.24	0.99
220,000	CHAODA MODERN AGRICULTURE (HOLDINGS) LTD	277,629.73	1.55
100,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	171,081.88	0.96
375,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	302,022.36	1.69
66,000	CHINA LIFE INSURANCE - H-	231,075.96	1.29
37,500	CHINA MOBILE -RC-	504,011.84	2.82
64,000	CHINA OILFIELD SERVICES -H-	114,909.57	0.64
98,000	CHINA RESOURCES BEIJING LAND LTD	135,736.93	0.76
38,000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	149,125.95	0.83
30,000	CHINA SHIPPING DEVELOPMENT CO -H-	90,029.60	0.50
200,000	CNOOC LTD -RC-	344,215.72	1.92
370,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	252,916.48	1.41
HK		**1,287,191.75**	**7.19**
15,500	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	208,921.25	1.17
10,000	CHINA L&P HLDGS	85,669.19	0.48
8,500	ESPRIT HOLDINGS LTD	88,298.26	0.49
15,000	HANG SENG BANK LTD	316,450.18	1.77
33,000	HONG KONG CHINA GAS	78,464.26	0.44
14,500	HONG KONG ELECTRIC HOLDINGS LTD	86,749.67	0.48
8,000	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	116,961.53	0.65
35,000	MTR CORP LTD	110,196.48	0.62
150,000	PCCW LTD	90,799.08	0.51
25,000	WHARF HOLDINGS	104,681.85	0.58
IN		**529,330.87**	**2.96**
7,000	BHARTI AIRTEL LTD (DEMATERIALISED)	117,344.55	0.66
3,000	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	86,280.00	0.48
1,700	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	86,321.66	0.48
2,650	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	129,044.66	0.72
4,500	SATYAM COMPUTER SERVICES ADR REPR.2 SHS	110,340.00	0.62
RI		**401,382.97**	**2.24**
220,000	BUMI RESOURCES	195,661.66	1.09
135,000	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	106,887.23	0.60
75,000	UNITED TRACTORS	98,834.08	0.55
MAL		**366,412.31**	**2.05**
50,000	PETRONAS GAS BHD	152,257.36	0.85
75,000	TELEKOM MALAYSIA	72,991.72	0.41
75,000	TM INTL	141,163.23	0.79
SGP		**857,854.65**	**4.79**
13,000	DBS GROUP HOLDINGS	180,456.10	1.01
16,000	KEPPEL CORPORATION LTD	131,187.27	0.73
30,000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	180,397.22	1.01
55,000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	146,540.54	0.82
16,000	UNITED OVERSEAS BANK	219,273.52	1.22
K		**3,043,850.54**	**17.00**
500	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	154,868.31	0.86
2,500	HYUNDAI MOTOR CO LTD	169,685.95	0.95
2,750	KT & G CORP-SHS.	236,604.36	1.32
1,400	LG CHEM	133,836.81	0.75
3,050	LG CORP	197,978.10	1.11
3,050	LG ELECTRONICS INC	345,514.06	1.93
575	POSCO	299,029.67	1.67
1,130	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	675,158.90	3.76
2,000	SAMSUNG ENGINEERING	149,706.03	0.84
5,000	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD	178,289.75	1.00
3,750	SAMSUNG SDI CO LTD	299,698.85	1.67
4,500	SHINHAN FINANCIAL GROUP	203,479.75	1.14
RC		**1,867,603.63**	**10.43**
160,000	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	143,906.76	0.80
110,000	AU OPTRONICS	172,866.01	0.97
200,000	CHINA DEVELOPMENT BANK FINANCIAL HDG CO	80,716.93	0.45
115,000	CHINA FIN HOLDINGS	111,010.49	0.62
105,000	CHUNGHWA TELECOM	271,554.82	1.51
85,000	FAR EASTERN TEXTILE	110,755.16	0.62
57,000	FORMOSA CHEMICALS FIBER CO LTD	112,298.66	0.63
6,000	HIGH TECH COMPUTER CORP	134,418.40	0.75
200,000	POLARIS SECURITIES CO LTD	119,922.30	0.67
40,000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	133,100.57	0.74
20,000	TAIWAN FERTILIZER CO	75,116.16	0.42
120,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	256,976.35	1.44
55,000	U-MING MARINE TRANSPORT CORP	144,961.02	0.81
T		**274,188.54**	**1.53**
25,000	PTT EXPL PRODTN	144,309.76	0.80
22,500	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	129,878.78	0.73

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008	•	Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008	•	Cartera de Valores a 30 de junio de 2008	•	Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

	Market value USD	Net Asset %
2. Shares of Ucits	**802,017.97**	**4.48**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS	**802,017.97**	**4.48**
F	**802,017.97**	**4.48**
500 CPR LSE JAPAN FCP	802,017.97	4.48
Total securities portfolio	**17,305,961.03**	**96.65**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**40,854,999.10**	**88.98**
SHARES		**40,854,999.10**	**88.98**
AUS		**8,972,400.32**	**19.54**
65,114	BHP BILLITON LTD	2,730,660.77	5.95
17,095	BLUESCOPE STEEL	186,034.76	0.41
6,840	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	263,675.56	0.57
51,879	FORTESCUE METALS GROUP LTD	592,448.35	1.29
8,648	INCITEC PIVOT LTD	1,535,321.56	3.34
3,724	LEIGTHON HOLDINGS LTD	181,724.12	0.40
27,752	MACARTHUR COAL	449,284.37	0.98
7,554	NEWCREST MINING LTD	212,400.99	0.46
28,636	NUFARM LTD	437,489.22	0.95
63,651	OIL SEARCH	415,361.35	0.90
12,732	QBE INSURANCE GROUP	273,688.52	0.60
3,254	RIO TINTO	423,125.09	0.92
15,968	WESTPAC BANKING CORP	306,473.17	0.67
14,893	WOODSIDE PETROLEUM	964,712.49	2.10
CHN		**2,485,878.75**	**5.41**
108,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	184,768.43	0.40
65,000	CHINA LIFE INSURANCE - H-	227,574.81	0.50
20,000	CHINA MOBILE -RC-	268,806.32	0.59
106,000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	167,480.70	0.36
52,000	CHINA SHIPPING DEVELOPMENT CO -H-	156,051.30	0.34
527,000	CNOOC LTD -RC-	907,008.43	1.97
840,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	574,188.76	1.25
HK		**1,041,643.71**	**2.27**
28,000	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	377,406.12	0.83
27,400	ESPRIT HOLDINGS LTD	284,632.03	0.62
9,800	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	143,277.87	0.31
45,000	KERRY PROPERTIES	236,327.69	0.51
RI		**225,900.28**	**0.49**
254,000	BUMI RESOURCES	225,900.28	0.49
J		**22,297,165.24**	**48.57**
12,000	AEON MALL CO LTD	355,454.99	0.77
27,400	CANON INC	1,411,292.16	3.08
6,000	CAPCOM CO LTD	175,463.45	0.38
2,900	DAIKIN INDUSTRIES LTD	146,634.62	0.32
25	EAST JAPAN RAILWAY CO	203,999.85	0.44
2,000	FANUC LTD	195,651.18	0.43
22,700	HONDA MOTOR	773,048.57	1.68
48	INPEX HOLDINGS INC	606,763.94	1.32
20,300	JFE HOLDINGS INC	1,024,527.32	2.23
56,000	KOMATSU LTD	1,563,700.09	3.42
9,700	KONAMI CO LTD	339,484.04	0.74
56,500	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	955,657.92	2.08
17,000	MATSUSHITA ELECTRIC IND.	367,246.89	0.80
32,600	MITSUBISHI CORP.	1,076,364.51	2.34
77,000	MITSUBISHI ELECTRIC	831,706.19	1.81
13,000	MITSUBISHI ESTATE	298,004.86	0.65
148,600	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1,319,113.47	2.87
48,000	MITSUI CO.LTD	1,061,836.89	2.31
71,000	MITSUI O.S.K. LINES	1,013,376.90	2.21
3,400	NINTENDO CO LTD	1,921,230.46	4.19
123,000	NIPPON STEEL CORP	667,185.62	1.45
6,000	SHIN-ETSU CHEM.	372,435.33	0.81
14,600	SONY CORP	639,064.30	1.39
128	SONY FINANCIAL HOLDINGS	515,598.41	1.12
27,000	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	183,132.90	0.40
110	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	829,111.98	1.81
6,800	TAKEDA PHARMA	346,398.81	0.75
7,900	TAMRON CO LTD	149,422.22	0.33
4,300	TERUMO CORP.	219,857.59	0.48
11,200	TOKIO MARINE HOLDINGS	437,413.40	0.95
28,000	TOSHIBA CORP	206,820.47	0.45
38,800	TOYOTA MOTOR CORP	1,833,762.87	4.00
3,600	UNI-CHARM	256,403.04	0.56
SGP		**373,578.58**	**0.81**
15,000	DBS GROUP HOLDINGS	208,218.58	0.45
39,000	HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	165,360.00	0.36
K		**3,386,108.52**	**7.38**
3,429	HYUNDAI STEEL CO	258,310.01	0.56
3,150	KOOKMIN BANK	186,100.08	0.41
2,882	LG ELECTRONICS INC	326,482.47	0.71
534	MEGASTUDY	169,074.89	0.37
1,944	POSCO	1,010,980.30	2.20
2,402	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,435,160.77	3.13
RC		**2,072,323.70**	**4.51**
66,000	ASUSTEK COMPUTER	179,606.70	0.39
131,493	AU OPTRONICS	206,642.46	0.45
444,000	CHINA STEEL CORP	685,316.39	1.49
84,000	TAIWAN FERTILIZER CO	315,487.89	0.69
320,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	685,270.26	1.49
T		**0.00**	**0.00**
2,193,700	TUNTEX (THAILAND) CO LTD -F-	0.00	0.00
Total securities portfolio		**40,854,999.10**	**88.98**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**436,716,707.70**	**87.98**
SHARES		**436,716,707.70**	**87.98**
	CHN	**96,339,529.78**	**19.41**
620,000	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	4,146,619.58	0.84
10,500,000	BANK OF CHINA LTD -H-	4,672,689.95	0.94
1,408,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	2,408,832.91	0.49
9,480,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	7,635,125.37	1.54
1,416,000	CHINA LIFE INSURANCE - H-	4,957,629.78	1.00
693,500	CHINA MERCHANT BANK -H-	2,179,017.62	0.44
1,114,500	CHINA MOBILE -RC-	14,979,231.99	3.02
1,402,000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	2,215,169.24	0.45
4,400,000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	4,119,302.90	0.83
900,000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	3,531,930.32	0.71
11,705,000	CNOOC LTD -RC-	20,145,225.13	4.05
6,000,000	DONGFENG MOTOR GP -H-	2,400,789.24	0.48
21,273,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	14,541,330.34	2.93
700,000	PIN AN INS (GRP) CO -H-	5,206,839.91	1.05
4,124,000	SINOFERT HOLDINGS -RC-	3,199,795.50	0.64
	HK	**58,219,540.65**	**11.73**
3,120,000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	8,262,716.30	1.66
535,000	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	7,211,152.66	1.45
462,200	ESPRIT HOLDINGS LTD	4,801,347.63	0.97
1,996,000	FOXCONN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1,935,220.80	0.39
380,000	HANG SENG BANK LTD	8,016,738.00	1.61
148,500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	2,171,098.35	0.44
1,670,812	KERRY PROPERTIES	8,774,647.59	1.77
1,516,000	LI AND FUNG LTD	4,568,937.90	0.92
1,784,500	LIFESTYLE INTERNATIONAL	2,508,275.86	0.51
382,000	PARKSON RETAIL GROUP LTD	2,787,557.41	0.56
375,000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	5,088,211.17	1.03
500,000	WHARF HOLDINGS	2,093,636.98	0.42
	IN	**4,501,272.75**	**0.91**
105,000	BHARTI AIRTEL LTD (DEMATERIALISED)	1,760,168.21	0.35
245,633	PHOENIX MILLS (DEMATERIALISED)	884,906.65	0.18
38,118	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	1,856,197.89	0.38
	RI	**11,915,740.83**	**2.40**
1,650,000	ASTRA AGRO LESTARI	5,288,233.57	1.07
4,690,000	BUMI RESOURCES	4,171,150.83	0.84
1,864,000	UNITED TRACTORS	2,456,356.43	0.49
	MAL	**41.65**	**0.00**
28	BERJAYA SPORTS TOTO BHD	41.65	0.00
	SGP	**33,258,320.71**	**6.70**
2,058,000	CDL HOSPITALITY TRUST STAPLED ECURITY	2,665,904.35	0.54
580,000	DBS GROUP HOLDINGS	8,051,118.28	1.62
1,100,000	HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	4,664,000.00	0.94
710,000	HONG LEONG ASIA LTD	1,039,915.26	0.21
2,526,000	INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	4,740,891.89	0.96
608,000	KEPPEL CORPORATION LTD	4,985,116.30	1.00
1,910,000	SEMBCORP MARINE LTD	5,679,384.31	1.14
1,024,000	TAT HONG HOLDINGS LIMITED	1,431,990.32	0.29
	K	**107,216,575.49**	**21.59**
25,755	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	2,819,126.57	0.57
2	HANA FINANCIAL GROUP INC	76.96	0.00
34,914	HYOSUNG CORP	2,483,247.90	0.50
6,000	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	1,858,419.68	0.37
31,137	HYUNDAI MOBIS	2,521,202.40	0.51
81,000	HYUNDAI MOTOR CO LTD	5,497,824.88	1.11
33,000	HYUNDAI STEEL CO	2,485,923.11	0.50
85,000	KOOKMIN BANK	5,021,748.23	1.01
350,000	KOREA EXCHANGE BANK	4,801,395.49	0.97
33,900	KT & G CORP-SHS.	2,916,686.44	0.59
27,000	LG CHEM	2,581,138.44	0.52
60,000	LG ELECTRONICS INC	6,796,997.89	1.37
8,557	MEGASTUDY	2,709,314.33	0.55
15,300	NHN CORP	2,669,327.34	0.54
19,378	POSCO	10,077,559.84	2.02
52,425	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	31,323,190.44	6.30
22,776	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	9,819,774.85	1.97
26,500	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	5,535,346.98	1.12
4,600	SHINSEGAE CO LTD	2,475,789.75	0.50
25,343	SK ENERGY CHEMICAL CORP (TENTATIVE)	2,822,483.97	0.57
	RC	**105,023,588.03**	**21.16**
2,782,743	ASUSTEK COMPUTER	7,572,716.50	1.53
5,988,000	AU OPTRONICS	9,410,197.17	1.90
8,280,000	CHINA FIN HOLDINGS	7,992,755.16	1.61
6,392,000	CHINA STEEL CORP	9,866,086.39	1.99
1,087,000	FORMOSA PLASTICS CORP	2,621,435.51	0.53
7,345,000	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	7,501,567.93	1.51
120,500	HIGH TECH COMPUTER CORP	2,699,569.49	0.54
2,457,866	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	12,105,924.11	2.44
2,049,000	HUNG POO CONSTRUCTION CORPORATION	2,804,862.26	0.57
669,000	MEDIA TEK INCORPORATION	7,714,232.33	1.55
2,307,000	TAIWAN FERTILIZER CO	8,664,649.47	1.75
10,916,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	23,376,281.90	4.70
1,500,000	TUNG HO STZEEL ENTERPRISE CORP	2,693,309.81	0.54
	T	**20,242,097.81**	**4.08**
1,850,000	ADVANCED INFO SERVICE -F-	5,118,136.20	1.03
150,000	BANPU PUBLIC CO LTD -F-	2,422,609.39	0.49
1,100,000	KASIKORNBANK -F-	2,368,773.63	0.48
1,790,000	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	10,332,578.59	2.08
Total securities portfolio		**436,716,707.70**	**87.98**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**17,456,321.74**	**99.57**
SHARES		**17,456,321.74**	**99.57**
	Banks and credit institutions	**17,636.05**	**0.10**
3,400	BANCO INDUSTRIAL E COMMERCIAL SA BICBANC	17,636.05	0.10
	Consumer Discretionary	**536,601.18**	**3.06**
27,500	CIA HERING	183,103.69	1.04
8,000	LOJAS AMERICANAS PREF.	52,813.84	0.30
10,100	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	204,795.09	1.17
20,200	TRISUL SA	95,888.56	0.55
	Consumer Staples	**1,185,377.70**	**6.76**
9,700	AMBEV	587,918.63	3.34
3,500	COMP.BRASIL.DISTR.ACUCAR ADR 2PFD REG-S	148,610.00	0.85
4,000	COSAN SA INDUSTRIA	69,663.97	0.40
4,000	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	52,185.10	0.30
6,000	PERDIGAO SHS SPONSORED ADR REPR 2SHS	327,000.00	1.87
	Energy	**1,773,711.83**	**10.12**
27,800	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	1,611,010.00	9.19
5,600	PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS- PREF.	162,701.83	0.93
	Financials	**4,360,466.43**	**24.87**
8,500	AMIL PARTICIPACOES SA	78,026.16	0.45
49,000	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	1,002,540.00	5.73
26,000	BANCO DO BRASIL SA	427,477.73	2.44
23,000	BANRISUL - PFD SHS -B-	133,763.62	0.76
13,000	BRADESPAR PFD SHS	358,247.59	2.04
100	BRASIL BROKERS PARTICIPACOES SA	90,538.01	0.52
33,500	EZ TEC	98,994.51	0.56
19,025	ITAU HOLDING PFD N1-PREF SHS-	389,951.61	2.22
126,027	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	805,847.76	4.60
20,500	JHSF PARTICIPACOES -SHS-	103,370.52	0.59
11,000	KLABIN SEGALL SA	68,815.18	0.39
200	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR. 10 UNITS	25,386.00	0.14
60,500	UNIBANCO UNITS CONS UBBPN+UBHDN	777,507.74	4.43
	Health Care	**108,268.37**	**0.62**
4,200	ODONTOPREV - SHS	108,268.37	0.62
	Industrials	**399,255.85**	**2.28**
2,900	EMBRAER SHS SP.ADR REPR.4 PFD SHS	76,850.00	0.44
2,500	ESTACIO PARTICIPOCOES - CDA-1SH + 2 PFD	39,280.29	0.22
7,500	INDUSTRIAS ROMI SA ROMI	77,806.10	0.44
5,200	TAM SA- PREF.SHS	99,129.06	0.57
8,500	TEGMA GESTAO -SHS-	106,190.40	0.61
	Information Technology	**20,113.27**	**0.11**
1,400	DATASUL SA	20,113.27	0.11
	Materials	**5,277,957.18**	**30.11**
2,500	ARACRUZ CEL.PREF SHS B/ADR-REP. 10PREF.B.	183,475.00	1.05
18,500	CIA SIDERURGICA NACIONAL ADR 1 SHS	821,585.00	4.69
600	FER HERINGER SHS	9,046.26	0.05
3,700	FOSFERTIL PREF.FERTILIZANTES FOSFATADOS	283,346.25	1.62
15,000	GERDAU METALUGICA PREF.	490,414.22	2.80
10,800	GERDAU PFD SHS/SPONS.ADR REPR. 1 PFD SH.	259,308.00	1.48
46,900	KLABIN PREF.	176,631.48	1.01
9,000	MMX MINERACAO	280,101.97	1.60
14,900	SUZANO PAPEL PFD.SHS	243,291.35	1.39
10,000	USIMINA	475,953.29	2.71
7,100	USIMINAS PREF. -A-	352,658.12	2.01
4,300	VALE DO RIO DOCE	155,184.66	0.89
10,000	VALE DO RIO DOCE ADR	358,200.00	2.04
5,000	VALE DO RIO DOCE PREF -A-	149,953.58	0.86
29,800	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	889,232.00	5.06
5,600	VOTORANTIM ADR REPR.2.5 PFD SHS	149,576.00	0.85
	Miscellaneous sectors	**25,886.33**	**0.15**
4,700	CR2 EMPREEDIM	25,886.33	0.15
	Miscellaneous services	**159,698.99**	**0.91**
200	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	159,698.99	0.91
	Telecommunication Services	**1,905,672.18**	**10.87**
6,400	BRASIL TELECOM PARTICIPACOES	213,267.31	1.22
12,300	BRASIL TELECOM SPONS.ADR REPR 3 PFD SHS	392,985.00	2.24
4,000	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	116,391.64	0.66
1,000	TELECOMUNICACOES DE SAO PAULO	25,463.82	0.15
4,600	TELEMAR PFD -A-	254,512.41	1.45
5,700	TELESP PREF.SHS ADR REPR. 1000 PREF.SHS	160,341.00	0.91
1,000	TIM PARTICIPACOES-ADR REP 10 PFD SHS	28,430.00	0.16
19,100	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF. TELEMAR-ADR	475,781.00	2.72
37,500	VIVO PART ADR REPR. 1 PFD SH.	238,500.00	1.36
	Tobacco and alcoholic drinks	**2,481.50**	**0.01**
39	AMBEV -- SUBSCR RECEIPT FOR SHS	2,481.50	0.01
	Utilities	**1,628,506.88**	**9.29**
11,000	AES TIETE	134,794.75	0.77
12,500	AES TIETE PREF	132,820.52	0.76
19,864	CEMIG ADR REPR 1 PFD SH	487,661.20	2.78
17,000	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	316,380.05	1.80
8,600	ELETROPAULO ELETRICIDADE PFD -B-	202,334.85	1.15
6,600	ENERGIAS DO BRAZIL	132,374.12	0.76
7,500	EQUATORIAL ENERGIA SA	74,741.01	0.43
2,000	SABESP -SHS SPONSORED ADR REPR 2 SHS	102,320.00	0.58
3,000	TRACTEBEL ENERGIA SA	45,080.38	0.26
	Utilities	**54,688.00**	**0.31**
800	CPFL GERACAO ENERGIA ADR REPR.3 SHS	54,688.00	0.31
Total securities portfolio		**17,456,321.74**	**99.57**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**41,382,965.43**	**72.80**
SHARES		**41,382,965.43**	**72.80**
BMU		**345,374.30**	**0.61**
6,000	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES -A-	345,374.30	0.61
CY		**76,950.53**	**0.14**
7,438	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	76,950.53	0.14
TCH		**3,942,397.46**	**6.93**
51,302	CESKE ENERGETICKE ZAVODY	2,888,681.71	5.07
2,987	KOMERCNI BANKA	441,093.10	0.78
30,114	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC A.S.	612,622.65	1.08
H		**1,750,023.82**	**3.08**
61,790	MAGYAR TELEKOM LTD	191,578.56	0.34
6,087	MOL MAGYAR OLAY ES GAZIPARI -A-	521,520.96	0.92
38,953	OTP BANK LTD	1,036,924.30	1.82
KZ		**624,772.30**	**1.10**
31,550	KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S	624,772.30	1.10
PL		**5,573,260.77**	**9.80**
68,783	BANK MILLENIUM SA	139,575.48	0.25
1,331	BRE BANK SA	140,604.89	0.25
34,403	GETIN HOLDING S.A.	93,320.98	0.16
26,709	GLOBE TRADE CENTRE	242,138.86	0.43
25,232	GRUPA PEKAO	1,238,615.96	2.18
23,376	KGHM POLSKA MIEDZ	697,572.40	1.23
20,567	MULTIMEDIA POLSKA S.A	44,067.10	0.08
3,136	PBG SA	239,945.81	0.42
160,981	POLISH TELECOM	991,524.40	1.74
110,946	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI	1,518,325.17	2.66
43,577	TVN SA	227,569.72	0.40
RUS		**24,121,791.90**	**42.43**
22,300	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	141,537.88	0.25
5,550	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	91,410.94	0.16
1,415	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	104,628.54	0.18
142,000	GAZPROM ADR REPR. 4 SHS	5,227,380.91	9.20
32,300	GK PIK - GDR - RECEIPT REPR 1 SH RGS-S	553,520.99	0.97
90	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	1,717.11	0.00
88,300	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	5,525,930.63	9.73
185,746	MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS	2,982,687.82	5.25
21,900	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	1,064,871.95	1.87
18,761	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	1,034,769.38	1.82
16,874	NOVOLIPETSK STEEL - GDR - REPR SHS REG S	610,464.92	1.07
5,709	NOVOROSS PORT SHS GDR REPR SHS REG-S	54,243.74	0.10
34,100	POLYUS ZOLOTO ADR REP.1/2 SHS	627,653.84	1.10
23,856	SEVERSTAL GDR REPR SHS REG-S SER -OCT06-	392,161.72	0.69
354,440	SURGUTNEFTEGAZ JSC PFD ADR 10 PFD SHS	1,219,297.90	2.14
15,850	TATNEFT -GDR-REPR 20 SHS REG-S	1,516,541.84	2.67
9,000	TMK SHS SPONSORED GDR REPR.SHS REG-S	224,950.02	0.40
11,871	URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S	547,759.00	0.96
116,800	VIMPEL COMMUNICATIONS SPONS ADR 1/20 SHS	2,200,262.77	3.87
S		**250,382.48**	**0.44**
4,200	VOSTOK GAS SDR-SHS- SWEDISH DEPOSIT REC.	250,382.48	0.44
TUR		**4,272,340.21**	**7.52**
0	ADANA CIMENTO -A-	0.71	0.00
182,358	AKBANK	401,358.53	0.71
40,878	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	224,923.83	0.40
26,280	ARCELIK	58,386.36	0.10
5,370	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	130,316.13	0.23
13,928	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	81,697.63	0.14
1	DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDINGS	0.39	0.00
1	DOGAN YAHIN HOLDING	0.39	0.00
64,800	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	474,284.14	0.83
72,736	EREGLI DEMIR VE CELIK	377,565.97	0.66
101,063	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	219,285.91	0.39
1	HURRIYET GAZETE	0.72	0.00
0	KOC HOLDING AS -B-	0.53	0.00
21,550	MIGROS TURK TAS	225,968.28	0.40
27,377	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	50,591.56	0.09
0	TRAKYA CAM SANAYII	0.04	0.00
39,256	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	575,660.93	1.01
13,037	TURCAS PETROL AS	32,077.33	0.06
11,318	TURK TRAKTOR VE ZIR	53,169.25	0.09
18,605	TURKCELL ILETISIM HIZMET	67,603.37	0.12
435,068	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	636,866.65	1.12
224,646	TURKIYE IS BANKASI AS	466,445.38	0.82
0	TURKIYE SINAI KALK	0.19	0.00
79,900	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	65,945.96	0.12
111,966	YAPI VE KREDI BANKASI AS	130,190.03	0.23
GB		**331,545.80**	**0.58**
6,819	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION	114,820.02	0.20
8,296	IMPERIAL ENERGY CORP PLC	97,353.43	0.17
5,936	KAZAKHMYS PLC	119,372.35	0.21
USA		**94,125.86**	**0.17**
2,000	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	94,125.86	0.17
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**14,917,987.52**	**26.24**
SHARES		**14,917,987.52**	**26.24**
RUS		**14,917,987.52**	**26.24**
24,260	AEROFLOT	51,282.36	0.09
396	GAZ AUTO WORKS	46,372.38	0.08
54,714	GAZPROM	505,637.86	0.89
3,306,805	HYDRO WGC	159,510.76	0.28
490,443	JSFC SISTEMA	438,909.99	0.77
6,404	M VIDEO COMPANY	33,126.59	0.06
14,350	MAGNIT GDR	105,651.99	0.19
15,550	MAGNITOGORSK IRON SPONSORED GDR REPR13	171,533.12	0.30

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
50,749	MECHEL OJSC	1,291,634.60	2.27
159,395	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	1,163,430.23	2.05
8,689	PHARMSTANDARD JSC	407,381.77	0.72
20,195	RASPADSKAYA -SHS-	121,501.98	0.21
300,850	ROSNEFT OIL-GDR-	2,215,010.63	3.90
1,988,024	SBERBANK	3,987,277.99	7.01
24,423	SEVERSTAL JSC CHEREPOVETS METAL FACTORY	402,428.04	0.71
306,454	SURGUTNEFTEGAZ	215,279.29	0.38
735,770	SURGUTNEFTEGAZ PREF SHS	261,515.79	0.46
1	TGK-5- GDR - REPR 4000 SHS REG-S	1.90	0.00
379	TRANSNEFT PREF.SHS	329,554.76	0.58
105,105	URALKALIY OJSC	967,295.55	1.70
368,179,915	VNESHTORGBANK	817,891.97	1.44
3,284	VOZROZHDENIYE BANK	115,521.64	0.20
24,098	WIMM BILL DANN FOODS	1,110,236.33	1.95
3. Other transferable securities		**465,485.61**	**0.82**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**465,485.61**	**0.82**
	NL	**465,485.61**	**0.82**
127,105	MORGAN STANLEY (TCELL) 29.04.09 WAR	465,485.61	0.82
Total securities portfolio		**56,766,438.56**	**99.86**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**72,255,746.92**	**86.02**
SHARES		**71,391,105.33**	**84.99**
	ARG	**220,648.00**	**0.26**
11,400	NORTEL INVERSORA ADR REPR.1/20 PFD -B-	146,148.00	0.17
1,000	TENARIS SA ADR 2 SHS	74,500.00	0.09
	BMU	**90,692.41**	**0.11**
1,000	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES -A-	90,692.41	0.11
	BR	**20,246,534.14**	**24.10**
22,264	AES TIETE	272,824.57	0.32
22,700	AES TIETE PREF	241,202.06	0.29
700	AMBEV - ADR 1.SHS	41,664.00	0.05
3,200	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	202,720.00	0.24
16,100	AMIL PARTICIPACOES SA	147,790.73	0.18
3,100	ARACRUZ CEL.PREF SHS B/ADR-REP. 10PREF.B.	227,509.00	0.27
47,500	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	971,850.00	1.16
31,800	BANCO DO BRASIL SA	522,838.15	0.62
21,100	BANRISUL - PFD SHS -B-	122,713.58	0.15
2,700	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS BM&F	23,341.83	0.03
18,780	BRADESPAR PFD SHS	517,529.98	0.62
5,900	BRASIL TELECOM PART. PFD SHS ADR REP 5S	432,883.00	0.52
3,500	BRASIL TELECOM PARTICIPACOES	116,630.56	0.14
23,600	BRASIL TELECOM SPONS.ADR REPR 3 PFD SHS	754,020.00	0.90
5,493	CEMIG ADR REPR 1 PFD SH	134,853.15	0.16
7,000	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	130,274.14	0.16
15,500	CIA HERING	103,203.90	0.12
14,400	CIA SIDERURGICA NACIONAL ADR 1 SHS	639,504.00	0.76
5,600	COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	251,675.55	0.30
2,400	COMPANY	17,881.26	0.02
5,200	COMP.BRASIL.DISTR.ACUCAR ADR 2PFD REG-S	220,792.00	0.26
2,500	COSAN SA INDUSTRIA	43,539.98	0.05
3,000	CR2 EMPREEDIM	16,523.19	0.02
4,400	DURATEX SA PREF.SHS	94,058.93	0.11
3,200	ELETROPAULO ELETRICIDADE PFD -B-	75,287.39	0.09
32,300	EZ TEC	95,448.44	0.11
3,800	GERDAU METALUGICA PREF.	124,238.27	0.15
7,600	INDUSTRIAS ROMI SA ROMI	78,843.52	0.09
91,025	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	582,036.33	0.69
18,000	JHSF PARTICIPACOES -SHS-	90,764.36	0.11
47,000	KLABIN PREF.	177,008.10	0.21
6,100	LOCALIZA RENT A CAR SA	67,884.65	0.08
19,100	MARCOPOLO PREF.	75,535.74	0.09
4,700	ODONTOPREV - SHS	121,157.46	0.14
100	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	79,849.50	0.10
6,600	PERDIGAO SHS SPONSORED ADR REPR 2SHS	359,700.00	0.43
100,700	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	5,835,565.00	6.95
2,800	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	198,324.00	0.24
10,000	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	202,767.42	0.24
1,200	SOUZA CRUZ	34,479.89	0.04
17,800	SUZANO PAPEL PFD.SHS	290,643.36	0.35
8,000	TAM SA (ADR)	152,960.00	0.18
5,000	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	145,489.55	0.17
6,000	TELECOMUNICACOES DE SAO PAULO	152,782.89	0.18
10,800	TELEMAR PFD -A-	597,550.87	0.71
1,823	TELEMIG CELULAR PART -ADR 2PFD SHS.	108,468.50	0.13
8,200	TELESP PREF.SHS ADR REPR.1000 PREF.SHS	230,666.00	0.27
24,000	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF. TELEMAR-ADR	597,840.00	0.71
18,000	TRISUL SA	85,445.25	0.10
3,800	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR. 10 UNITS	482,334.00	0.57
4,350	USIMINA	207,039.68	0.25
8,950	USIMINAS PREF. -A-	444,547.92	0.53
6,200	VALE DO RIO DOCE ADR	222,084.00	0.26
28,200	VALE DO RIO DOCE PREF -A-	845,738.19	1.01
34,600	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	1,032,464.00	1.23
22,000	VIVO PARTICIPACOES SA PREF.	142,333.30	0.17
2,300	VOTORANTIM ADR REPR.2.5 PFD SHS	61,433.00	0.07
	CHL	**317,449.66**	**0.38**
7,000	ANDINA SPONS.ADR REPR.6 PFD -B-	107,030.00	0.13
500	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	21,505.00	0.03
1,000	CERVECERIAS UNIDAS SPONS.ADR REPR.5 SHS	29,160.00	0.03
29,130	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	74,064.66	0.09
5,500	ENERSIS SA ADR REPR.50 SHS	85,690.00	0.10
	CHN	**9,903,484.51**	**11.79**
64,000	AIR CHINA .SHS. -H-	31,518.05	0.04
76,000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA -H-	87,623.68	0.10
70,000	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	81,962.84	0.10
220,000	CHINA CITIC BANK CORPORATION -H-	123,296.94	0.15
102,000	CHINA COAL ENERGY CO LTD -H-	178,427.89	0.21
117,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	200,165.80	0.24
681,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	548,472.61	0.65
56,000	CHINA INFRASTRUCTURE MACHINE	52,068.40	0.06
76,000	CHINA LIFE INSURANCE - H-	266,087.47	0.32
35,000	CHINA MENGNIU DAIRY	99,199.28	0.12
88,000	CHINA MERCHANT BANK -H-	276,501.15	0.33
16,000	CHINA MERCHANTS HOLDINGS -RC-	61,866.49	0.07
198,000	CHINA METAL INTL	43,168.04	0.05
132,000	CHINA MOBILE -RC-	1,774,121.69	2.11
20,000	CHINA NETCOM GROUP CORPORATION -RC-	54,505.10	0.06
74,000	CHINA OILFIELD SERVICES -H-	132,864.19	0.16
10,000	CHINA OILFIELD SVC -H-	17,954.62	0.02
68,000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	107,440.45	0.13
596,000	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	557,978.30	0.66
400,000	CHINA POWER INTERNATIONAL DEV. -RC-	111,831.64	0.13
70,000	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION -H-	98,750.41	0.12
84,000	CHINA RESOURCES BEIJING LAND LTD	116,345.94	0.14
48,000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD -RC-	136,968.10	0.16
146,000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	355,757.98	0.42
95,000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	372,814.87	0.44
172,000	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	93,528.18	0.11
40,000	CHINA UNICOM LTD -RC-	74,280.83	0.09
15,000	CITIC PACIFIC LTD	55,306.64	0.07
520,000	CNOOC LTD -RC-	894,960.88	1.07
110,000	DONGFENG MOTOR GP -H-	44,014.47	0.05
148,500	GREAT WALL MOTOR CO-H-	98,461.21	0.12
44,000	HARBIN POWER EQUIPMENT CO LTD -H-	63,764.55	0.08
1,620,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	1,107,364.04	1.32
440,000	PETROCHINA -H-	569,930.95	0.68
57,500	PIN AN INS (GRP) CO -H-	427,704.71	0.51
100,000	SHANDONG WEIGAO GRP -H-	144,662.94	0.17
80,000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	39,192.37	0.05

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
108,000	SPG LAND	51,801.64	0.06
80,000	TINGY HOLDING CORP	98,904.31	0.12
127,000	ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY LTD -H-	156,359.09	0.19
54,000	ZHEJIANG EXPRESSWAY -H-	41,621.37	0.05
65,000	ZHUZHOU CSR TIMES - SHS -H-	53,934.40	0.06
	CO	**81,614.00**	**0.10**
2,600	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	81,614.00	0.10
	CY	**128,085.40**	**0.15**
7,858	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	128,085.40	0.15
	TCH	**603,836.15**	**0.72**
5,000	CESKE ENERGETICKE ZAVODY	443,575.54	0.53
5,000	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC A.S.	160,260.61	0.19
	EGY	**694,943.12**	**0.83**
8,500	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK GDR REG-S	131,835.00	0.16
4,124	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE REG.	284,081.38	0.33
2,298	ORASCOM TELECOM GDR REPR.5 SH REG-S	147,072.00	0.18
42,867	TELECOM EGYPT SHS	131,954.74	0.16
	HK	**1,385,530.13**	**1.65**
140,000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	117,064.12	0.14
7,000	CHINA MOBILE SP ADR.REPR.5 SHS	468,650.00	0.55
4,000	CHINA UNICOM ADR REPR.10SHS	74,080.00	0.09
554,000	I T LIMITED	137,835.06	0.16
105,500	LIFESTYLE INTERNATIONAL	148,289.77	0.18
66,000	LUKS GROUP VIETNAM	32,164.42	0.04
212,000	PEACE MARK (HOLDING)	147,361.26	0.18
2,600,000	RESCAPITAL FINANCIAL HOLDINGS	260,085.50	0.31
	IN	**789,919.00**	**0.94**
8,700	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	250,212.00	0.30
42,550	ITC GDR	184,667.00	0.22
2,600	LARSEN TOUBRO GDR-GL.DEPOS.REC. REPR 1SH	133,640.00	0.16
2,250	RELIANCE INDUSTRIES GDR REPR.2 SHS	221,400.00	0.26
	RI	**2,535,304.67**	**3.02**
27,500	ASTRA INTERNATIONAL TBK	57,415.96	0.07
1,039,500	BANK CENTRAL ASIA DEP	279,041.56	0.33
411,500	BANK RAKYAT INDONESIA	227,619.37	0.27
545,000	BUMI RESOURCES	484,707.29	0.58
193,000	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	114,083.55	0.14
411,000	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	106,984.85	0.13
176,000	PT PP LONDON SUMATRA	200,433.90	0.24
1,182,500	RAMAYANA LESTARI	88,495.14	0.11
708,000	SUMALINDO LESTARI	105,969.66	0.13
136,500	TAMBANG BATUBARA -B-	242,798.33	0.29
693,000	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	548,687.79	0.64
60,000	UNITED TRACTORS	79,067.27	0.09
	IL	**723,755.71**	**0.86**
329	DELEK GROUP	50,084.60	0.06
23,845	ISRAEL CHEMICALS LTD	555,175.19	0.66
5,072	M.A.INDUSTRIES	47,205.59	0.06
46	THE ISRAEL CORP A	71,290.33	0.08
	MAL	**3,041,915.84**	**3.62**
80,000	ALLIANCE FINANCIAL	67,819.56	0.08
134,300	AMMB HOLDING BHD	130,703.84	0.16
114,700	BUMIPUTRA-COMMERCE HOLDINGS BHD	280,826.84	0.33
47,000	DIGI.COM BHD	343,780.29	0.40
156,500	GAMUDA BHD	112,076.72	0.13
159,500	GENTING BHD	273,359.35	0.33
60,000	IJM PLANTATIONS BHD	66,472.96	0.08
116,000	IOI CORPORATION BHD	264,484.04	0.31
74,850	MALAYAN BANKING BHD	161,497.62	0.19
47,700	MISC -F- FOREIGN REGISTERED	121,166.26	0.14
50,000	PLUS EXPRESSWAYS BHD	39,632.82	0.05
61,200	PUBLIC BANK BHD FOREIGN	198,537.48	0.24
301,800	RESORTS WORLD BHD	240,147.35	0.29
93,900	TA ANN HLDGS	195,415.82	0.23
37,300	TANJONG PLC	156,392.03	0.19
30,700	TELEKOM MALAYSIA	29,877.94	0.04
30,700	TM INTL	57,782.82	0.07
211,900	UEM BUILDERS	82,360.67	0.10
40,100	WCT BHD	37,553.55	0.04
321,500	YTL POWER INTERNATIONAL BHD	182,027.88	0.22
	MEX	**3,732,806.29**	**4.44**
12,400	AMERICA MOVIL ADR REPR.20SHS -L-	654,100.00	0.78
95,300	AMERICA MOVIL -L-	252,036.47	0.30
15,000	CONSORCIO ARA -SHS-	13,859.01	0.02
95,300	CONTROLADORA COMER(1 SH -C- + 3 SHS -B-)	288,200.23	0.34
24,900	EMPRESAS ICA	155,338.53	0.18
8,800	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B- +20SH-D-	400,488.00	0.48
225,600	GMEXICO -B-	512,121.83	0.61
38,400	GRUMA SHS-B-	105,170.08	0.13
77,400	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	364,097.72	0.43
28,200	GRUPO TELEVISA ADR (5 ORD.PART.CERT.)	666,084.00	0.78
2,745	INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	71,969.97	0.09
128,900	SARE HOLDINGS -B-	169,885.64	0.20
1,000	TELMEX INTERNAC ADR	16,100.00	0.02
1,000	TELMEX-SHS SPONSORED ADR REP 20 SERIE-L-	23,680.00	0.03
10,000	WAL MART -V-	39,674.81	0.05
	NL	**24,868.87**	**0.03**
702	NEW WORLD RESOURCES BV	24,868.87	0.03
	PE	**492,113.00**	**0.59**
6,900	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	451,053.00	0.54
500	CREDICORP	41,060.00	0.05
	RP	**511,824.46**	**0.61**
6,588	AYALA CORP	37,786.15	0.04
123,000	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	117,808.16	0.14
3,520	GLOBE TELECOM	92,518.05	0.11
1,083,000	MEGAWORLD - SHS	29,429.99	0.04
1,940	PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL.	103,492.55	0.12
584,000	PNOC ENERGY DEVELOPMENT CORPORATION	67,642.25	0.08
405,000	SM PRIME HOLDINGS INC	63,147.31	0.08
	PL	**1,666,565.43**	**1.98**
42,653	BANK MILLENIUM SA	136,367.15	0.16
2,000	BANK PBK	67,609.88	0.08
958	BRE BANK SA	159,448.36	0.19
5,536	GLOBE TRADE CENTRE	79,074.26	0.09

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
4,317	GRUPA PEKAO	333,886.79	0.40
844	PBG SA	101,744.69	0.12
35,718	POLISH TELECOM	346,615.60	0.42
12,541	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI	270,406.73	0.32
20,833	TVN SA	171,411.97	0.20
	RUS	**4,080,501.71**	**4.86**
23,850	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	238,500.00	0.28
3,350	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	390,275.00	0.46
8,550	GK PIK - GDR - RECEIPT REPR 1 SH RGS-S	230,850.00	0.27
7,500	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	225,450.00	0.27
5,200	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	398,372.00	0.47
13,550	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	1,177,495.00	1.41
2,493	NOVOROSS PORT SHS GDR REPR SHS REG-S	37,320.21	0.04
1,150	PHARMSTANDARD-OKT SHS GDR SHS REG-S	31,682.50	0.04
6,200	URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S	450,740.00	0.54
26,400	VIMPEL COMMUNICATIONS SPONS ADR 1/20 SHS	783,552.00	0.94
3,450	X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	116,265.00	0.14
	SGP	**402,011.27**	**0.48**
250,000	RAFFLES MEDICAL GRP	246,564.95	0.29
32,000	SINGAPORE PETROLEUM CO LTD	155,446.32	0.19
	RSA	**3,433,499.66**	**4.09**
18,766	AFRICAN BANK INVESTMENTS LIMITED	56,574.96	0.07
11,531	ALTRON	54,501.60	0.06
18,356	ANGLOVAAL INDUSTRIES LTD	30,366.06	0.04
13,315	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	54,088.99	0.06
13,827	AVENG LTD	102,446.36	0.12
8,304	BELL EQUIPMENT	37,817.03	0.05
10,216	DISCOVERY HOLDINGS LTD	28,319.21	0.03
101,654	FIRSTRAND LTD	172,709.68	0.21
6,187	KUMBA IRON ORE	248,960.95	0.30
56,896	MTN GROUP LTD	904,881.39	1.08
10,862	MURRAY&ROBERT HODINGS	120,703.45	0.14
8,235	NASPERS -N-	179,887.21	0.21
20,240	SASOL LTD	1,191,933.44	1.42
25,681	STANDARD BANK GROUP LIMITED	250,309.33	0.30
	K	**8,260,236.98**	**9.83**
937	CJ CHEILJEDANG	244,987.80	0.29
1,211	DAELIM INDUSTRIAL CO	123,872.66	0.15
7,094	DAEWOO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO	107,150.90	0.13
2,090	DAEWOO SHIPBUILDING AND MARINE ENGINEERING	81,717.89	0.10
515	DC CHEMICAL CO LTD	173,791.88	0.21
5,930	DONGBU INSURANCE CO LTD	217,687.48	0.26
300	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES	28,392.52	0.03
2,530	DOOSAN INFRACORE	73,284.26	0.09
2,700	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	295,540.35	0.35
1,450	HANA FINANCIAL GROUP INC	55,793.22	0.07
1,830	HANWHA CORP	64,729.22	0.08
2,964	HYUNDAI DEVELOPMENT COMPANY ENGINEERING	150,176.37	0.18
787	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	243,762.71	0.29
515	HYUNDAI MIPO DOCK	100,927.29	0.12
2,000	HYUNDAI MOBIS	161,942.54	0.19
16,430	HYUNDAI MOTOR CO LTD	449,211.77	0.53
10,725	KOOKMIN BANK	633,626.47	0.75
2,020	KOREA ELECTRIC POWER CORP	59,380.52	0.07
16,850	KOREA EXCHANGE BANK	231,152.90	0.28
3,600	KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO LTD	144,027.52	0.17
3,609	KT & G CORP-SHS.	310,510.95	0.37
7,000	KT ADR	149,240.00	0.18
1,098	LG CHEM	104,966.30	0.12
2,348	LG CORP	152,410.68	0.18
2,348	LG ELECTRONICS INC	265,989.18	0.32
12,913	LG ELECTRONICS INC PFD SHS.NON VOTING	654,260.28	0.78
670	LOTTE SHOPPING	199,517.22	0.24
1,672	POSCO	869,526.27	1.03
1,174	SAMSUNG ENGINEERING	87,877.44	0.10
1,908	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	398,544.98	0.47
12,785	SHINHAN FINANCIAL GROUP	578,108.57	0.69
351	SHINSEGAE CO LTD	188,913.52	0.22
949	SK ENERGY CHEMICAL CORP (TENTATIVE)	105,691.41	0.13
1,406	SK HOLDINGS - SHS	173,389.41	0.21
7,000	SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	145,390.00	0.17
1,289	SK TELEKOM	234,744.50	0.28
	RC	**3,739,471.93**	**4.45**
89,000	CATHAY FINANCIAL	193,522.96	0.23
380,000	CHINA FIN HOLDINGS	366,817.27	0.44
112,000	CHINA STEEL CORP	172,872.60	0.21
200,000	CHUNGHWA TELECOM	517,247.27	0.61
15,300	CHUNGHWA TELECOM -ADR- REPR 10 SH WHEN I	388,161.00	0.45
150,000	EVA AIRWAYS CORP	64,491.18	0.08
140,000	FAR EASTERN TEXTILE	182,420.26	0.22
305,000	FIRST FINANCIAL HOLDING COMPANY	334,612.86	0.40
128,000	FORMOSA PLASTICS CORP	308,687.90	0.37
106,000	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	108,259.52	0.13
29,000	MEDIA TEK INCORPORATION	334,398.71	0.40
205,000	MEGA FINANCIAL HOLDING COMPANY	162,092.77	0.19
85,000	NAN YA PLASTICS CORP	180,624.72	0.22
40,000	TAIWAN CEMENT CORP	54,030.92	0.06
5,000	TAIWAN FERTILIZER CO	18,779.04	0.02
117,000	TAIWAN MOBILE	217,787.46	0.26
75,000	TUNG HO STZEEL ENTERPRISE CORP	134,665.49	0.16
	T	**2,527,482.95**	**3.01**
51,100	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -F-	183,400.50	0.22
202,400	BANGKOK EXPRESSWAY PUB. NON VOT. DEP.REC.	98,672.58	0.12
3,000	BANPU PUBLIC CO LTD -F-	48,452.19	0.06
199,600	GLOW ENERGY PUBLIC CO LTD -F- REG	176,108.75	0.21
1,319,600	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC CO LTD	236,805.58	0.28
137,700	KASIKORNBANK -F-	296,527.39	0.35
281,400	LPN DEV.PUBLIC CO N.VOTING DEPOS.RECEIPT	48,393.87	0.06
234,800	MAJOR CINEPLEX GROUP FOREIGN REGISTERED	102,529.61	0.12
29,300	PTT CHEMICAL (F)	92,014.29	0.11
24,700	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	142,578.04	0.17
39,900	PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	360,394.55	0.42
2,700,000	QUALITY HOUSES -F-	174,427.88	0.21
8,000	SIAM CEMENT FOREIGN REGISTERED	47,614.74	0.06
107,200	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	248,481.96	0.30
99,600	SIAM MAKRO PUBLIC CO LTD -F-	271,081.02	0.32
	TUR	**1,132,811.71**	**1.35**
11,738	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	101,759.37	0.12
8,688	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	332,181.83	0.41

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
6,899	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	63,758.64	0.08
12,703	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	146,487.26	0.17
11,482	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	39,252.59	0.05
5,542	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	128,044.06	0.15
7,502	TURCAS PETROL AS	29,082.37	0.03
10,859	TURK HAVA YOLLARI	44,405.25	0.05
23,391	TURKCELL ILETISIM HIZMET	133,912.55	0.16
26,626	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	61,408.64	0.07
16,054	TURKIYE IS BANKASI AS	52,519.15	0.06
	GB	**325,357.83**	**0.39**
12,264	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION	325,357.83	0.39
	USA	**297,840.50**	**0.35**
2,800	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	207,620.00	0.24
6,150	CHINDEX INTERNATIONAL	90,220.50	0.11
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**864,641.59**	**1.03**
	IN	**864,641.59**	**1.03**
21,131	DEUTSCHE BK (BHARTI AIRTEL) 24.01.17 WAR	353,982.29	0.42
32,938	JP MORGAN (HINDUSTAN) 24.03.09 WAR	60,605.92	0.07
9,924	JP MORGAN (HOUSING DVPT) 12.06.12 WAR	450,053.38	0.54
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**4,844,441.68**	**5.77**
SHARES		**4,582,812.40**	**5.46**
	RUS	**4,453,269.08**	**5.31**
12,812	AEROFLOT	42,670.37	0.05
51,780	AO TATNEFT	389,701.46	0.46
391	GAZ AUTO WORKS	72,139.50	0.09
4,946,998	HYDRO WGC	375,971.85	0.45
17,567	M VIDEO COMPANY	143,171.05	0.17
6,100	MAGNIT GDR	70,760.00	0.08
1,381	MAGNIT SHS	65,453.74	0.08
25,600	MAGNITOGORSK IRON SPONSORED GDR REPR13	444,928.00	0.53
8,762	MECHEL OJSC	351,356.20	0.42
31,469	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	361,893.50	0.43
2,528	PHARMSTANDARD JSC	186,741.59	0.22
343,025	SBERBANK	1,083,959.00	1.29
5,285	SEVERSTAL JSC CHEREPOVETS METAL FACTORY	137,203.89	0.16
34,851,597	VNESHTORGBANK	121,980.59	0.15
2,963	VOZROZHDENIYE BANK	164,219.24	0.20
6,077	WIMM BILL DANN FOODS	441,119.10	0.53
	K	**129,543.32**	**0.15**
4,578	SUNG KWANG BEND SHS	129,543.32	0.15
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**261,629.28**	**0.31**
	IN	**261,629.28**	**0.31**
8,217	JP MORGAN (BHARAT HEAVY EL) 28.01.09 WAR	261,629.28	0.31
3. Other transferable securities		**2,350,797.74**	**2.80**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**2,350,797.74**	**2.80**
	BMU	**602,405.47**	**0.72**
10,311	CLSA FIN PROD. (MARUTI UDYOG) 13.05.10 WAR	147,671.05	0.18
11,000	CLSA FIN PROD (OIL&NAT) 13.05.10 WAR	208,258.60	0.25
5,870	CLSA FIN PROD (TITAN IND) 09.08.12 WAR	135,309.96	0.16
10,955	CLSA FIN PROD.(SATYA COM.) 20.05.10 WAR	111,165.86	0.13
	IN	**1,748,392.27**	**2.08**
20,622	CLSA FIN PROD. (GAIL INDIA) 16.01.12 WAR	159,587.47	0.19
6,173	CLSA FIN PROD. (JSW STEEL) - 03.10.12 WAR	129,138.54	0.15
25,000	CLSA FIN PROD.(RELIA.COM) - 24.02.11 WAR	257,142.50	0.31
9,531	CLSA FIN PROD.(RELIANCE I) - 17.05.10 WAR	463,852.80	0.54
13,440	CLSA FIN PROD.(TATA POWER) - 02.08.10 WAR	329,989.63	0.39
23,000	CLSA FIN PROD.(UNION BK I) - 23.02.11 WAR	58,394.70	0.07
30,334	CLSA FIN.PROD (SHS) 26.07.10 WAR	107,033.52	0.13
2,113	CLSA FIN.PROD (SHS) 28.06.10 WAR	90,802.58	0.11
10,218	CLSA (RELIANCE COMMUNIC) 24.02.11 WAR	105,099.28	0.13
1,647	JPM MORGAN (UNITED SPIRIT) 22.09.09 WAR	47,351.25	0.06
Total securities portfolio		**79,450,986.34**	**94.59**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**845,064,697.12**	**88.88**
SHARES		**839,893,395.05**	**88.34**
	ARG	**2,056,572.50**	**0.22**
27,605	TENARIS SA ADR 2 SHS	2,056,572.50	0.22
	BS	**204,282.00**	**0.02**
16,200	ULTRAPETROL BAHAMAS LTD	204,282.00	0.02
	BRN	**3,241,029.50**	**0.34**
82,574	GULF FINANCE HOUSE GDR 10 SHS REG-S	3,241,029.50	0.34
	BR	**140,545,357.25**	**14.79**
57,700	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	3,655,295.00	0.38
267,400	BANCO ABC BRASIL SA CONY	1,571,959.92	0.17
181,875	BANCO ITAU HOLDING FIN. ADR REPR.1PFD	3,693,881.25	0.39
357,887	CEMIG ADR REPR 1 PFD SH	8,786,125.85	0.92
173,800	COMP.BRASIL.DISTR.ACUCAR ADR 2PFD REG-S	7,379,548.00	0.78
100,200	ESTACIO PARTICIPOCOES - CDA-1SH + 2 PFD	1,574,354.14	0.17
288,680	GERDAU PFD SHS/SPONS.ADR REPR. 1 PFD SH.	6,931,206.80	0.73
216,900	GVT HOLDING SA	5,318,542.24	0.56
420,888	JBS	2,169,945.62	0.23
307,083	JBS	1,563,900.96	0.16
225,407	M. DIAS BRANCO SA	3,259,595.34	0.34
314,700	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	4,105,662.99	0.43
148,800	NATURA COSMETICO SA	1,543,673.08	0.16
900	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	718,645.46	0.08
536,038	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	31,063,402.10	3.27
49,300	REDECARD SHS	960,587.54	0.10
110,500	TAM SA (ADR)	2,112,760.00	0.22
142,200	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR. 10 UNITS	18,049,446.00	1.90
1,209,344	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	36,086,824.96	3.80
	CHL	**2,152,416.69**	**0.23**
6,500	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	279,565.00	0.03
9,200	CERVECERIAS UNIDAS SPONS.ADR REPR.5 SHS	268,272.00	0.03
111,117	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	652,004.47	0.07
142,948	EMPRESAS LA POLAR	575,155.78	0.06
223,462	PROVIDA	377,419.44	0.04
	CHN	**71,946,930.91**	**7.57**
1,012,000	BELLE INTERNAIONAL HOLDING	911,099.52	0.10
1,749,000	CH HS TRANSMISS SHS	3,588,872.12	0.38
71,515	CHINA DIG TV HO - SHS ADR REPR 1 SH	994,773.65	0.10
2,122,500	CHINA MENGNIU DAIRY	6,015,727.62	0.63
1,578,500	CHINA MERCHANT BANK -H-	4,959,739.45	0.52
1,910,000	CHINA MOBILE -RC-	25,671,003.22	2.71
3,717,500	CNOOC LTD -RC-	6,398,109.73	0.67
34,936	CTRIP.COM INTL - SHS ADR REPR.1/2SHS	1,599,370.08	0.17
110,000	FOCUS MEDIA HOLDING LTD ADR REPR.05 SHS	3,049,200.00	0.32
7,400,690	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	5,058,801.20	0.53
180,500	MINDRAY MEDICAL -ADR-	6,736,260.00	0.71
4,266,000	PETROCHINA -H-	5,525,739.62	0.58
70,849	WUXI PHARMA TECH SPONSORED ADR REPR 8	1,438,234.70	0.15
	CO	**5,076,200.76**	**0.53**
915	BANCOLOMBIA - CONV PFD SHS	7,099.34	0.00
33,000	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	1,035,870.00	0.11
1,544,519	ECOPETROL	2,117,387.79	0.22
108,899	GRUPO NACIONAL CHOCOLATE	862,057.62	0.09
261,391	INTERCONNEXION ELECTRICA SA	1,053,786.01	0.11
	TCH	**1,265,432.30**	**0.13**
14,264	CESKE ENERGETICKE ZAVODY	1,265,432.30	0.13
	EGY	**10,203,242.35**	**1.07**
437,550	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK GDR REG-S	6,786,400.50	0.71
1,110,000	TELECOM EGYPT SHS	3,416,841.85	0.36
	GSY	**396,395.42**	**0.04**
130,605	ABLON GROUP LTD	396,395.42	0.04
	HK	**21,545,550.87**	**2.27**
6,200,000	AAC ACOUSTIC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	5,184,268.39	0.55
820,000	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	6,188,829.40	0.65
369,500	PARKSON RETAIL GROUP LTD	2,696,341.53	0.28
9,484,000	SAMSON HOLDING LTD	1,423,067.82	0.15
2,548,500	YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS	6,053,043.73	0.64
	H	**1,068,555.78**	**0.11**
45,338	MAGYAR TELEKOM LTD	221,474.27	0.02
20,197	OTP BANK LTD	847,081.51	0.09
	IN	**43,748,035.91**	**4.60**
134,900	AXIS BK - DEMARTERIALISED	1,897,065.23	0.20
64,448	BHARAT HEAVY ELECTRICALS (DEMATERIALISED)	2,066,305.14	0.22
153,164	BHARTI AIRTEL LTD (DEMATERIALISED)	2,567,565.75	0.27
156,212	DLF SHS	1,439,219.67	0.15
129,119	GLENMARK PHARMACEUTICALS	1,910,750.81	0.20
22,600	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	1,619,516.00	0.17
38,000	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	1,092,880.00	0.11
329,531	ICICI BANK DEMATERIALISED	4,826,737.98	0.51
153,741	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERALISED	6,206,097.02	0.66
446,336	ITC DEMATERIALISED	1,948,213.52	0.20
95,400	MARUTI UDYOG LTD	1,367,085.65	0.14
371,600	NICHOLAS PIRAMAL DEMATERIALISED	2,634,235.47	0.28
22,420	PIRAMAL LIFE SCIENCES	135,093.18	0.01
124,740	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	6,074,351.36	0.64
275,233	SATYAM COMPUTER SERVICES DEMATERIALISED	2,794,550.05	0.29
92,864	STERLITE INDUSTRIES - DEMATERIALISED	1,506,112.45	0.16
151,321	TATA MOTORS DEMATERIALISED LTD	1,498,438.15	0.16
329,785	UNITED PHOSPHORUS LTD DEMATERIALISED	2,163,818.48	0.23

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
	RI	**18,787,446.00**	**1.98**
3,796,500	ANEKA TAMBANG SHS	1,307,363.43	0.14
1,333,000	ASTRA INTERNATIONAL TBK	2,783,108.15	0.29
3,535,000	BANK MANDIRI	996,854.94	0.10
1,975,500	BANK RAKYAT INDONESIA	1,092,738.92	0.11
35,233,000	GLOBAL MEDIACOM	1,757,829.12	0.18
1,117,000	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	4,076,687.68	0.44
10,093,500	JASA MARGA -B-	1,269,898.40	0.13
2,746,200	MEDCO ENERGI INTERNATIONAL	1,407,353.43	0.15
144,000	PERUSAHAAN GAS NEGARA (PERSERO) -B-	203,036.93	0.02
120,700	TELEKOMUNIK.INDONESIA ADR REPR 40 SHS-B-	3,892,575.00	0.42
	IRL	**3,063,548.82**	**0.32**
336,461	DRAGON OIL PLC	3,063,548.82	0.32
	IL	**19,710,705.08**	**2.07**
1,026,068	BEZEQ THE ISRAEL TELECOMMUNICATION	2,021,427.64	0.21
88,400	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2,092,428.00	0.22
146,277	ISRAEL CHEMICALS LTD	3,405,718.65	0.36
267,612	M.A.INDUSTRIES	2,490,690.79	0.26
211,800	TEVA PHARMA IND.ADR	9,700,440.00	1.02
	JSY	**2,964,576.36**	**0.31**
60,800	ARAWAK ENERGY	145,627.36	0.02
122,563	KAZAKHGOLD GROUP LTD GDR REPR SHS REGS	2,818,949.00	0.29
	L	**628,903.75**	**0.07**
15,900	TENARIS SA - REG.SHS	628,903.75	0.07
	MAL	**23,658,871.05**	**2.49**
3,054,237	AMMB HOLDING BHD	2,972,453.50	0.31
2,031,200	BUMIPUTRA-COMMERCE HOLDINGS BHD	4,973,108.00	0.53
434,200	DIGI.COM BHD	3,175,944.73	0.33
3,171,200	GAMUDA BHD	2,271,039.59	0.24
373,375	KNM GROUP BHD	725,611.53	0.08
503,700	MISC -F- FOREIGN REGISTERED	1,279,485.18	0.13
5,116,400	MMC CORP	4,321,741.52	0.46
1,118,133	SIME DARBY BHD	3,165,340.35	0.33
89,569	STEPPE CEMENT LTD	571,326.99	0.06
208,400	TELEKOM MALAYSIA	202,819.66	0.02
	MEX	**45,514,467.82**	**4.79**
256,600	AMERICA MOVIL ADR REPR.20SHS -L-	13,535,650.00	1.43
582,600	ARCA	2,147,481.41	0.23
503,000	AXTEL CERT PART ORD REPR 7 SHS -B-	921,178.64	0.10
334,933	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	8,272,845.10	0.87
42,300	COCA COLA FEMSA ADR REPR.10 SHS L	2,385,297.00	0.25
477,100	CONSORCIO ARA -SHS-	440,808.88	0.05
1,099,500	CONTROLADORA COMER (1 SH -C- + 3 SHS -B-)	3,325,038.33	0.35
32,500	DESARROLLADORE HOMEX -ADR- REPR 6 SHS	1,903,850.00	0.20
795,000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV	1,156,572.16	0.12
269,100	GEO -B-	902,069.51	0.09
1,218,900	GMEXICO -B-	2,766,956.12	0.29
158,400	GRUPO FAMSA -SHS.A-	606,004.39	0.06
90,855	GRUPO IUSACELL	877,885.13	0.09
525,200	MEXICHEM SHS	4,256,132.76	0.45
508,307	WAL MART -V-	2,016,698.39	0.21
	NL	**976,214.88**	**0.10**
22,206	NEW WORLD RESOURCES BV	786,664.06	0.08
59,526	PLAZA CENTERS N.V.	189,550.82	0.02
	PA	**1,599,488.00**	**0.17**
56,800	COPA HOLDINGS SA	1,599,488.00	0.17
	PE	**7,093,644.00**	**0.75**
67,000	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	4,379,790.00	0.47
22,400	CREDICORP	1,839,488.00	0.19
8,200	SOUTHERN COPPER CORP	874,366.00	0.09
	RP	**5,934,559.00**	**0.62**
16,994,000	ALLIANCE GLOBAL GROUP	1,135,582.50	0.12
1,607,400	FIRST PHILIPPINE HOLDINGS	796,628.43	0.08
1,199,600	METROBANK AND TRUST	881,763.71	0.09
234,160	SM INVESTMENTS CORP	1,277,852.17	0.14
2,907,000	UNIVERSAL ROBINA CORP	679,886.09	0.07
17,402,000	VISTA LAND AND LIFESCAPES	1,162,846.10	0.12
	PL	**1,493,532.68**	**0.16**
30,637	BANK HANDLOWY	1,152,358.22	0.12
101,065	MULTIMEDIA POLSKA S.A	341,174.46	0.04
	QA	**9,124,750.00**	**0.96**
1,073,500	COMM BK QATAR -GDR- RECP 1/5 SHS REG-S	9,124,750.00	0.96
	RUS	**108,859,856.85**	**11.45**
252,600	AFI DEVELOPMENT PLC GDR REG-S	1,950,072.00	0.21
1,086,500	GAZPROM ADR REPR. 4 SHS	63,017,000.00	6.62
30,600	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	919,836.00	0.10
149,400	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	14,730,840.00	1.55
69,600	MECHEL OJSC ADR REPR.1 SHS	3,447,984.00	0.36
196,971	MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS	4,983,366.30	0.52
73,100	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	5,600,191.00	0.59
12,600	NOVOLIPETSK STEEL - GDR - REPR SHS REG S	718,200.00	0.08
402,800	VIMPEL COMMUNICATIONS SPONS ADR 1/20 SHS	11,955,104.00	1.26
221,189	VNESHTORGBANK-GDR-REPR 2000 SHS REG-S	1,537,263.55	0.16
	SGP	**847,263.39**	**0.09**
747,500	GOODPACK	847,263.39	0.09
	RSA	**46,238,209.19**	**4.86**
319,893	ABSA GROUP LTD	3,351,290.83	0.35
40,930	ANGLOGOLD ASHANTI LTD-REG.SHS	1,405,699.06	0.15
133,677	BARLOWORLD LTD	1,366,114.96	0.14
252,315	GOLD FIELDS ADR	3,191,784.75	0.34
231,077	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	9,121,279.62	0.95
68,297	KUMBA IRON ORE	2,748,227.94	0.29
56,667	MASSMART HOLDINGS LTD	446,638.29	0.05
471,600	MTN GROUP LTD	7,500,387.78	0.79
213,666	MURRAY&ROBERT HODINGS	2,374,353.18	0.25
287,000	NASPERS -N-	6,269,293.14	0.66
143,711	SASOL LTD	8,463,139.64	0.89

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
K		**116,506,667.51**	**12.25**
6,303	AMOREPACIFIC CORP	3,904,539.74	0.41
350,460	DAEGU BANK	4,656,941.60	0.49
128,660	DAEWOO SHIPBUILDING AND MARINE ENGINEERING	5,030,537.49	0.53
99,426	HOTEL SHILLA LTD	2,604,342.30	0.27
157,320	KOOKMIN BANK	9,294,369.79	0.98
442,644	KOREAN REINSURANCE CO	5,099,048.74	0.54
163,840	KT & G CORP-SHS.	14,096,457.40	1.48
68,620	LG PHILIPS LCD	2,571,486.89	0.27
11,610	LOTTE SHOPPING	3,457,305.88	0.36
15,840	POSCO	8,237,617.29	0.87
90,200	SAMSUNG CARD SHS	3,983,786.43	0.42
35,850	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	21,419,864.14	2.25
29,390	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	6,139,013.12	0.65
133,310	SHINHAN FINANCIAL GROUP	6,027,974.46	0.63
20,300	SHINSEGAE CO LTD	10,925,767.82	1.15
210,137	SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	4,364,545.49	0.46
25,770	SK TELEKOM	4,693,068.93	0.49
LK		**138,858.39**	**0.01**
135,955	JOHN KEELLS	138,858.39	0.01
RC		**94,072,077.61**	**9.89**
1,992,535	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	1,792,120.30	0.19
1,159,758	AU OPTRONICS	1,822,570.38	0.19
1,792,524	CATCHER TECHNOLOGY	5,108,338.16	0.54
674,000	CATHAY FINANCIAL	1,465,555.89	0.15
9,087,442	CHINA FIN HOLDINGS	8,772,185.86	0.92
6,228,742	CHUNGHWA TELECOM	16,108,998.88	1.69
2,867,697	DELTA ELECTRONIC INCS	7,983,411.65	0.84
1,235,000	FAR EASTERN DEPT STORES	1,314,219.88	0.14
327,079	HIGH TECH COMPUTER CORP	7,327,572.54	0.77
2,657,124	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	13,087,345.48	1.38
453,995	MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	643,158.59	0.07
268,000	MEDIA TEK INCORPORATION	3,090,305.33	0.33
1,925,460	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	2,838,743.11	0.30
8,987,940	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	19,247,400.07	2.02
1,387,740	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	3,470,151.49	0.36
T		**19,634,509.76**	**2.07**
763,800	ADVANCED INFO SERVICE -F-	2,113,098.61	0.22
130,400	BANPU PUBLIC CO LTD -F-	2,106,055.10	0.22
1,311,800	BEC WORLD PLC -FOREIGN-REGISTERED	961,240.56	0.10
2,384,900	HANA MICROELECTRONICS PUBLICS CO -F- REG	1,305,327.96	0.14
1,225,400	KASIKORNBANK -F-	2,638,813.82	0.28
12,699,680	LAND AND HOUSE UNITS N.VTING DEP REC	2,620,838.42	0.28
159,900	PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	1,444,287.94	0.15
1,632,600	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	3,784,250.46	0.40
960,600	THAI UNION FROZEN PRODUCTS PUBLIC CO LTD	479,796.89	0.05
1,363,000	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PUBLIC CO	2,180,800.00	0.23
TUR		**7,435,153.40**	**0.78**
0	AKBANK	0.61	0.00
154,880	AKSIGORTA AS	521,875.61	0.05
0	DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDINGS	0.57	0.00
157,904	TAV HAVALIMALARI HOLDING AS	1,052,507.47	0.11
377,738	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	1,099,803.56	0.12
0	TRAKYA CAM SANAYII	0.45	0.00
44,768	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	1,034,333.51	0.11
521,019	TURK TELEKOM	1,755,598.60	0.19
470,855	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	1,085,951.13	0.11
270,551	TURKIYE IS BANKASI AS	885,081.89	0.09
UA		**1,150,295.74**	**0.12**
79,717	TMM GROUP	1,150,295.74	0.12
GB		**259,027.65**	**0.03**
163,500	EUROPEAN MINERALS CORP	157,934.48	0.02
514,382	HAMBLEDON MINING PLC	101,093.17	0.01
USA		**750,765.88**	**0.08**
10,100	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	750,765.88	0.08
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**5,171,302.07**	**0.54**
NL		**5,068,050.08**	**0.53**
712,305	BNP (PING AN INSURANCE GRP) 01.04.10 WAR	5,068,050.08	0.53
SGP		**17,192.75**	**0.00**
93,437	GOODPACK (SHS) 16.07.09 WAR	17,192.75	0.00
RSA		**86,058.33**	**0.01**
10,085	ANGLOGOLD ASHANTI ISSUE 08 04.07.08 DRO	86,058.33	0.01
TUR		**0.91**	**0.00**
1	TURK GARANTI BANK (SHS) 17.06.08 RIGHT	0.91	0.00
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**42,319,154.30**	**4.45**
SHARES		**31,310,568.32**	**3.29**
L		**1,041,550.00**	**0.11**
56,300	MHP - GDR- REG S	1,041,550.00	0.11
OM		**9,159,428.00**	**0.96**
398,236	BANK MUSCAT SAOG SPONSOR. GL.DEP.REC.SHS	9,159,428.00	0.96
RUS		**21,109,590.32**	**2.22**
1,425,500	ROSNEFT OIL-GDR-	16,535,800.00	1.74
1,447,402	SBERBANK	4,573,790.32	0.48
CONVERTIBLE BONDS		**11,008,585.98**	**1.16**
ARE		**11,008,585.98**	**1.16**
5,061,000	ALDAR FUNDING LTD 5.767 07-11 10/11Q	11,008,585.98	1.16

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

	Market value USD	Net Asset %
3. Other transferable securities	**2,269,109.80**	**0.24**
SHARES	**2,269,109.80**	**0.24**
MEX	**2,169,639.80**	**0.23**
55,067 WAL-MART SPONSORED ADR REPR 10 SHS -V-	2,169,639.80	0.23
USA	**99,470.00**	**0.01**
40,600 CASPIAN SERVICES INC	99,470.00	0.01
4. Shares of Ucits	**39,474,357.76**	**4.15**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS	**39,474,357.76**	**4.15**
IRL	**39,474,357.76**	**4.15**
2,267,528 EMM UMBRELLA EME MKTS GLB SMALLCAP	39,474,357.76	4.15
Total securities portfolio	**929,127,318.98**	**97.72**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**9,058,543.18**	**89.83**
SHARES		**9,058,543.18**	**89.83**
BR		**2,298,498.16**	**22.80**
400	ARACRUZ CEL.PREF SHS B/ADR-REP. 10PREF.B.	29,356.00	0.29
6,642	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	135,895.32	1.35
4,134	BANCO DO BRASIL SA	67,968.96	0.67
3,539	BRADESPAR PFD SHS	97,526.02	0.97
919	BRASIL TELECOM PART. PFD SHS ADR REP 5S	67,427.03	0.67
2,675	BRASIL TELECOM SPONS.ADR REPR 3 PFD SHS	85,466.25	0.85
950	CIA SIDERURGICA NACIONAL ADR 1 SHS	42,189.50	0.42
1,726	COMP.BRASIL.DISTR.ACUCAR ADR 2PFD REG-S	73,285.96	0.73
20,102	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	128,537.15	1.27
12,772	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	740,137.40	7.34
2,200	SUZANO PAPEL PFD.SHS	35,922.21	0.36
600	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	17,458.75	0.17
1,420	TELEMAR PFD -A-	78,566.87	0.78
987	TELESP PREF.SHS ADR REPR.1000 PREF.SHS	27,764.31	0.28
2,467	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF. TELEMAR-ADR	61,452.97	0.61
512	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR.10 UNITS	64,988.16	0.64
600	USIMINA	28,557.20	0.28
3,750	USIMINAS PREF. -A-	186,263.09	1.85
900	VALE DO RIO DOCE ADR	32,238.00	0.32
4,898	VALE DO RIO DOCE PREF -A-	146,894.53	1.46
5,047	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	150,602.48	1.49
CHL		**57,910.86**	**0.57**
3,717	ENERSIS SA ADR REPR.50 SHS	57,910.86	0.57
CHN		**1,057,856.11**	**10.49**
15,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	25,662.28	0.25
61,012	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	49,138.64	0.49
21,610	CHINA COSCO HOLDINGS -H-	52,767.91	0.52
10,588	CHINA LIFE INSURANCE - H-	37,070.19	0.37
20,072	CHINA MOBILE -RC-	269,774.02	2.69
72,230	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	67,622.10	0.67
7,500	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION -H-	10,580.40	0.10
13,423	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	52,676.78	0.52
115,760	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	62,946.64	0.62
64,835	CNOOC LTD -RC-	111,586.13	1.11
270,332	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	184,787.61	1.83
62,669	PETROCHINA -H-	81,175.01	0.80
7,000	PIN AN INS (GRP) CO -H-	52,068.40	0.52
EGY		**61,650.00**	**0.61**
450	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE GRD REG-S	61,650.00	0.61
HK		**79,079.29**	**0.78**
300	CHINA MOBILE SP ADR.REPR.5 SHS	20,085.00	0.20
2,047	CHINA UNICOM ADR REPR.10SHS	37,910.44	0.37
15,000	LIFESTYLE INTERNATIONAL	21,083.85	0.21
IN		**282,031.74**	**2.80**
4,978	DR REDDYS LABORATORIES ADR	77,656.80	0.77
2,192	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	63,041.92	0.63
18,673	ITC GDR	81,040.82	0.80
1,173	LARSEN TOUBRO GDR-GL.DEPOS.REC. REPR 1SH	60,292.20	0.60
RI		**270,857.55**	**2.69**
174,500	BANK CENTRAL ASIA DEP	46,842.48	0.46
83,786	BANK RAKYAT INDONESIA	46,345.85	0.46
94,329	BUMI RESOURCES	83,893.49	0.83
118,440	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	93,775.73	0.94
IL		**132,501.66**	**1.31**
5,691	ISRAEL CHEMICALS LTD	132,501.66	1.31
MAL		**242,412.39**	**2.40**
66,338	GAMUDA BHD	47,507.64	0.47
43,412	GENTING BHD	74,401.73	0.73
29,866	IOI CORPORATION BHD	68,095.52	0.68
65,862	RESORTS WORLD BHD	52,407.50	0.52
MEX		**431,253.04**	**4.28**
2,701	AMERICA MOVIL ADR REPR.20SHS -L-	142,477.75	1.42
2,377	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	108,177.27	1.07
30,726	GMEXICO -B-	69,749.36	0.69
4,693	GRUPO TELEVISA ADR (5 ORD.PART.CERT.)	110,848.66	1.10
PL		**8,894.37**	**0.09**
115	GRUPA PEKAO	8,894.37	0.09
RUS		**1,186,707.84**	**11.77**
9,539	GAZPROM ADR REPR. 4 SHS	553,262.00	5.49
1,906	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	57,294.36	0.57
2,222	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	219,089.20	2.17
2,724	MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS	68,917.20	0.68
1,188	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	91,012.68	0.90
1,546	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	134,347.40	1.33
400	NOVOLIPETSK STEEL - GDR - REPR SHS REG S	22,800.00	0.23
550	URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S	39,985.00	0.40
RSA		**524,529.64**	**5.20**
471	ANGLO PLATINUM	78,638.83	0.78
5,687	HARMONY GOLD MINING	69,015.62	0.68
2,911	IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	114,905.62	1.14
7,785	MTN GROUP LTD	123,813.65	1.23
2,346	SASOL LTD	138,155.92	1.37
K		**1,275,795.57**	**12.65**
180	CJ CHEILJEDANG	47,062.76	0.47
406	DAELIM INDUSTRIAL CO	41,529.56	0.41
466	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	51,008.08	0.51
176	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	54,513.64	0.54
300	HYUNDAI MOBIS	24,291.38	0.24
2,302	HYUNDAI MOTOR CO LTD	62,938.86	0.62
1,811	KOOKMIN BANK	106,992.78	1.06
800	LG CORP	51,928.68	0.51
1,000	LG DISPLAY CO -ADR 1/2 SHS.	18,680.00	0.19

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
2,000	LG ELECTRONICS INC PFD SHS.NON VOTING	101,333.58	1.00
298	POSCO	154,975.38	1.54
1,541	SAMSUNG CORP	83,380.90	0.83
200	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	119,497.15	1.19
400	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	172,458.29	1.70
332	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	69,348.50	0.69
1,744	SHINHAN FINANCIAL GROUP	78,859.71	0.78
300	SK HOLDINGS - SHS	36,996.32	0.37
	RC	**840,315.90**	**8.33**
22,000	ASUSTEK COMPUTER	59,868.90	0.59
1,600	AU OPTRONICS CORP ADR REPR.10 SHS	25,344.00	0.25
2,000	CHUNGHWA TELECOM -ADR- REPR 10 SH WHEN I	50,740.00	0.50
45,000	FORMOSA PLASTICS CORP	108,523.09	1.08
29,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	142,836.02	1.42
6,000	MEDIA TEK INCORPORATION	69,185.94	0.69
20,000	NAN YA PLASTICS CORP	42,499.93	0.42
2,800	SILICONWARE ADR REPR.SHS	20,468.00	0.20
17,000	TAIWAN FERTILIZER CO	63,848.74	0.63
6,000	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	65,460.00	0.65
50,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	107,073.48	1.06
60,000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	31,825.53	0.32
25,000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR COR	18,326.04	0.18
24,000	WISTRON CORP	34,316.23	0.34
	T	**208,261.89**	**2.07**
250,987	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC CO LTD	45,040.26	0.45
28,687	KASIKORNBANK -F-	61,775.46	0.61
5,000	PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	45,162.22	0.45
24,282	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	56,283.95	0.56
	TUR	**99,987.17**	**0.99**
456	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	17,434.96	0.17
1,559	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	17,977.93	0.18
19,739	TURKIYE IS BANKASI AS	64,574.28	0.64
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**318,147.28**	**3.16**
SHARES		**318,147.28**	**3.16**
	RUS	**318,147.28**	**3.16**
8,247	AO TATNEFT	62,067.75	0.62
874,868	HYDRO WGC	66,489.97	0.66
5,438	ROSNEFT OIL COMPANY OJSC	63,189.56	0.63
40,000	SBERBANK	126,400.00	1.25

		Market value USD	Net Asset %
3. Other transferable securities		**211,782.98**	**2.10**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**211,782.98**	**2.10**
	IN	**211,782.98**	**2.10**
1,100	CLSA FIN PROD.(RELIANCE I) -17.05.10 WAR	53,534.58	0.53
1,500	CLSA FIN PROD.(TATA POWER) -02.08.10 WAR	36,829.20	0.37
1,150	CLSA FIN.PROD (SHS) 28.06.10 WAR	49,419.30	0.49
7,000	CLSA (RELIANCE COMMUNIC) 24.02.11 WAR	71,999.90	0.71
Total securities portfolio		**9,588,473.44**	**95.09**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**168,432,243.92**	**95.07**
SHARES		**168,308,310.50**	**95.00**
A		**4,461,121.43**	**2.52**
41,117	CONWERT IMMOBILIEN INVEST AG	448,997.64	0.25
30,339	OMV AG	1,512,702.54	0.86
45,543	RADEX-HERAKLITH	1,411,833.00	0.80
20,855	VOESTALPINE AG	1,087,588.25	0.61
B		**3,540,926.86**	**2.00**
3,091	COLRUYT	518,731.62	0.29
71,404	FORTIS	726,178.68	0.41
27,932	INBEV	1,231,242.56	0.70
33,910	UMICORE	1,064,774.00	0.60
SF		**4,509,867.29**	**2.55**
262,057	NOKIA CORP	4,059,262.93	2.30
15,506	RAUTARUUKKI	450,604.36	0.25
F		**43,823,805.29**	**24.73**
62,611	AIR FRANCE -KLM	954,191.64	0.54
8,395	AIR LIQUIDE	704,088.65	0.40
9,559	ALSTOM	1,402,018.53	0.79
101,365	BNP PARIBAS	5,832,542.10	3.28
12,126	BOUYGUES	511,232.16	0.29
37,835	CARREFOUR	1,360,546.60	0.77
12,203	CASINO GUICHARD PERRACHON	878,616.00	0.50
39,661	CIE SAINT GOBAIN	1,576,128.14	0.89
46,854	CREDIT AGRICOLE SA	608,164.92	0.34
123,285	FRANCE TELECOM	2,306,662.35	1.30
14,822	GAZ DE FRANCE	605,034.04	0.34
10,592	LAFARGE	1,031,554.88	0.58
11,845	NEXANS	928,292.65	0.52
17,262	PERNOD RICARD	1,126,345.50	0.64
12,185	PEUGEOT SA	420,260.65	0.24
23,568	RALLYE	880,264.80	0.50
66,872	SANOFI-AVENTIS	2,837,378.96	1.60
18,480	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1,267,912.80	0.72
124,306	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	1,809,895.36	1.02
32,983	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	1,823,630.07	1.03
86,101	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	3,723,007.24	2.10
101,664	TOTAL SA	5,510,188.80	3.10
10,681	UNIBAIL-RODAMCO ACT	1,569,252.52	0.89
7,053	VALLOUREC	1,572,184.23	0.89
107,237	VIVENDI	2,584,411.70	1.46
D		**48,380,124.52**	**27.30**
43,731	ADIDAS	1,754,050.41	0.99
37,755	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	4,224,784.50	2.38
88,066	BASF SE	3,859,052.12	2.18
48,774	BAYER AG	2,607,458.04	1.47
76,871	BMW AG	2,348,409.05	1.33
50,480	COMMERZBANK AG	951,043.20	0.54
9,837	CONTINENTAL AG	642,060.99	0.36
60,296	DAIMLERCHRYSLER REG.	2,368,426.88	1.34
31,053	DEUTSCHE BANK NAMEN	1,703,257.05	0.96
13,886	DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	995,487.34	0.56
36,771	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	503,762.70	0.28
65,444	DEUTSCHE POST NAM.	1,086,370.40	0.61
16,679	DEUTSCHE POSTBANK AG	930,021.04	0.52
192,700	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	2,004,080.00	1.13
47,882	EON AKTIENGESELLSCHAFT	6,136,078.30	3.47
31,298	FRESENIUS MEDICAL CARE	1,095,742.98	0.62
2,353	KALI SALZ AG	861,903.90	0.49
24,783	LINDE AG	2,213,121.90	1.25
20,314	MAN AG ST.	1,432,340.14	0.81
15,945	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	1,774,040.70	1.00
34,208	RWE -A-	2,744,507.84	1.55
29,278	SAP AG	973,786.28	0.55
38,543	SIEMENS NAM. AKT REG	2,718,052.36	1.53
13,380	VOLKSWAGEN AG ST	2,452,286.40	1.38
GR		**4,120,247.62**	**2.33**
37,979	ALPHA BANK	729,196.80	0.41
27,296	FOLLI FOLLIE SA REG.SHS	403,980.80	0.23
66,017	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	1,464,257.06	0.83
53,208	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	1,522,812.96	0.86
IRL		**1,731,381.12**	**0.98**
82,859	ALLIED IRISH BANKS PLC	814,503.97	0.46
154,097	ANGLO-IRISH BANK	916,877.15	0.52
I		**19,995,113.22**	**11.29**
258,366	BANCO POPOLARE AZ	2,914,368.48	1.64
432,349	ENEL	2,610,955.61	1.47
257,522	ENI AZ	6,103,271.40	3.45
42,096	FIAT	438,303.55	0.25
598,957	INTESA SANPAOLOAZ.	2,173,016.00	1.23
909,152	TELECOM ITALIA SPA	1,163,714.56	0.66
60,733	UBI BANCA -AZ-	904,314.37	0.51
948,346	UNICREDITO ITALIANO	3,687,169.25	2.08
L		**5,258,432.40**	**2.97**
65,251	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	4,097,762.80	2.31
18,482	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	1,160,669.60	0.66
NL		**11,131,951.56**	**6.28**
336,199	AEGON NV	2,828,442.19	1.59
16,107	HEINEKEN NV	522,188.94	0.29
84,142	ING GROEP NV CERT OF SHS	1,704,296.21	0.96
188,495	KPN, KONINKLIJKE	2,054,595.50	1.16
38,287	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	827,382.07	0.47
50,417	RANDSTAD HOLDING	1,119,257.40	0.63
111,799	REED ELSEVIER	1,197,367.29	0.68
40,443	TNT NV	878,421.96	0.50
P		**928,994.08**	**0.52**
128,848	PORTUGAL TELECOM REG.	928,994.08	0.52
E		**20,426,345.11**	**11.53**
31,334	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	381,334.78	0.22
496,135	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	5,789,895.45	3.26
15,043	GAS NATURAL SDG	557,192.72	0.31
289,149	IBERDROLA	2,460,657.99	1.39
35,521	INDRA SISTEMAS SA	586,806.92	0.33
32,634	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX REG	954,870.84	0.54
65,508	REPSOL YPF	1,639,665.24	0.93
25,605	TECNICAS REUNIDAS	1,363,466.25	0.77
275,247	TELEFONICA SA	4,646,169.36	2.62

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
31,481	UNION FENOSA	1,165,426.62	0.66
66,833	ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	880,858.94	0.50
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**123,933.42**	**0.07**
B		**763.98**	**0.00**
76,398	FORTIS STRIP VVPR	763.98	0.00
F		**35,609.04**	**0.02**
46,854	CREDIT AGRICOLE(DR.PREF) 25.06.08 RIGHT	35,609.04	0.02
E		**87,560.40**	**0.05**
66,840	ZARDOYA OTIS 30.06.08 RIGHT	87,560.40	0.05
2. Shares of Ucits		**1,851,470.30**	**1.04**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**1,851,470.30**	**1.04**
F		**1,851,470.30**	**1.04**
30	CPR CASH	639,550.50	0.36
19,585	CPR RENAISSANCE EUROPE FCP -P-	1,211,919.80	0.68
3. Money market instruments		**6,045,549.75**	**3.41**
BONDS		**6,045,549.75**	**3.41**
F		**6,045,549.75**	**3.41**
6,100,000	FRANCE BTF -08 10/07U	6,045,549.75	3.41
Total securities portfolio		**176,329,263.97**	**99.52**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**21,673,518.95**	**98.64**
SHARES		**21,673,518.95**	**98.64**
A		**642,912.00**	**2.93**
2,600	ERSTE BANK	102,804.00	0.47
3,690	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A- (VERBUNDGESEL)	210,034.80	0.96
6,620	OMV AG	330,073.20	1.50
B		**427,998.30**	**1.95**
580	COLRUYT	97,335.60	0.44
9,100	DEXIA	92,456.00	0.42
12,800	FORTIS	130,048.00	0.59
830	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	62,756.30	0.29
1,030	INBEV	45,402.40	0.21
SF		**1,222,741.00**	**5.56**
5,600	FORTUM CORP	180,656.00	0.82
1,800	METSO CORP	52,146.00	0.24
4,400	NESTE OIL	82,368.00	0.37
33,100	NOKIA CORP	512,719.00	2.32
7,800	ORION CORPORATION (NEW) -B-	98,748.00	0.45
1,400	RAUTARUUKKI	40,684.00	0.19
8,000	STORA ENSO -R-	47,680.00	0.22
5,200	WARTSILA CORPORATION -B-	207,740.00	0.95
F		**6,027,854.30**	**27.42**
7,310	ACCOR SA	310,163.30	1.41
25,200	AXA	475,272.00	2.15
5,970	BNP PARIBAS	343,513.80	1.56
4,740	BOUYGUES	199,838.40	0.91
3,000	CGG VERITAS	90,150.00	0.41
5,080	CIE SAINT GOBAIN	201,879.20	0.92
3,500	ESSILOR INTERNATIONAL	135,940.00	0.62
15,800	FRANCE TELECOM	295,618.00	1.35
5,300	GROUPE DANONE	236,380.00	1.08
1,840	LAFARGE	179,197.60	0.82
1,550	L'OREAL SA	107,105.00	0.49
2,300	LVMH MOET HENN.LOUIS VUIT.	153,134.00	0.70
1,200	PERNOD RICARD	78,300.00	0.36
2,750	PEUGEOT SA	94,847.50	0.43
2,640	RENAULT SA	137,544.00	0.63
9,450	SANOFI-AVENTIS	400,963.50	1.82
2,660	SCHNEIDER ELECTRIC SA	182,502.60	0.83
880	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	48,655.20	0.22
10,100	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	436,724.00	1.98
14,920	TOTAL SA	808,664.00	3.67
2,185	UNIBAIL-RODAMCO ACT	321,020.20	1.46
7,800	VALEO SA	159,120.00	0.72
570	VALLOUREC	127,058.70	0.58
1,910	VEOLIA ENVIRONNEMENT	68,053.30	0.31
18,100	VIVENDI	436,210.00	1.99
D		**5,828,428.20**	**26.53**
5,200	ADIDAS	208,572.00	0.95
3,960	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	443,124.00	2.02
10,800	BASF SE	473,256.00	2.15
4,770	BAYER AG	255,004.20	1.16
3,700	BMW AG	113,035.00	0.51
17,700	COMMERZBANK AG	333,468.00	1.52
6,670	DAIMLERCHRYSLER REG.	261,997.60	1.19
1,560	DEUTSCHE BANK NAMEN	85,566.00	0.39
700	DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	50,183.00	0.23
10,900	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	149,330.00	0.68
12,100	DEUTSCHE POST NAM.	200,860.00	0.91
9,700	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	100,880.00	0.46
4,930	EON AKTIENGESELLSCHAFT	631,779.50	2.87
360	HEIDELBERGCEMENT AG	33,181.20	0.15
5,700	HENKEL KGAA VZG.O.ST	144,267.00	0.66
6,500	HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	116,220.00	0.53
9,800	INFINEON TECHNOLOGIES NOM.	54,194.00	0.25
800	MERCK KGAA	72,232.00	0.33
4,390	METRO	177,970.60	0.81
2,960	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	329,329.60	1.50
3,910	RWE -A-	313,699.30	1.43
11,740	SAP AG	390,472.40	1.78
5,050	SIEMENS NAM. AKT REG	356,126.00	1.62
9,200	THYSSENKRUPP	366,896.00	1.67
910	VOLKSWAGEN AG ST	166,784.80	0.76
GR		**357,147.20**	**1.63**
6,600	COCA COLA HELLENIC BOTTLING BEARER SHS	114,180.00	0.52
6,500	EFG EUROBANK ERGASIAS	98,150.00	0.45
5,060	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	144,817.20	0.66
IRL		**301,646.40**	**1.37**
8,800	CRH	161,920.00	0.73
7,472	CRH PLC	139,726.40	0.64
I		**2,067,557.65**	**9.41**
3,900	ATLANTIA SPA	74,997.00	0.34
11,100	BANCO POPOLARE AZ	125,208.00	0.57
42,050	ENEL	253,939.95	1.16
13,000	ENI AZ	308,100.00	1.40
4,200	IFI PRIV.	53,130.00	0.24
52,100	IFIL	215,068.80	0.98
30,000	INTESA SANPAOLOAZ.	108,840.00	0.50
52,000	MONTE PASCHI SIENA	93,548.00	0.43
105,000	PIRELLI C AZ	45,937.50	0.21
5,800	SAIPEM SPA	173,014.00	0.79
143,000	TELECOM ITALIA SPA	183,040.00	0.83
111,300	UNICREDITO ITALIANO	432,734.40	1.96
L		**370,658.00**	**1.69**
5,210	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	327,188.00	1.49
2,700	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC (1-A-SHS)	43,470.00	0.20
NL		**1,790,161.20**	**8.15**
26,800	AEGON NV	225,468.40	1.03
1,930	AKZO NOBEL NV	84,263.80	0.38
18,600	ING GROEP NV CERT OF SHS	376,743.00	1.71
32,900	KPN, KONINKLIJKE	358,610.00	1.63
20,200	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	436,522.00	1.99
2,100	RANDSTAD HOLDING	46,620.00	0.21
11,400	UNILEVER CERT. SHS	205,542.00	0.94
3,800	WOLTERS KLUWER NV	56,392.00	0.26
P		**29,785.00**	**0.14**
11,500	SONAE INDUSTRIS - REG	29,785.00	0.14

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008	Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008	Cartera de Valores a 30 de junio de 2008	Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	E	**2,606,629.70**	**11.86**
4,000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	60,280.00	0.27
1,730	ACCIONA	260,970.50	1.19
27,400	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	333,458.00	1.52
69,900	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	815,733.00	3.71
960	GRUPO FERROVIAL	37,747.20	0.17
16,300	IBERDROLA	138,713.00	0.63
5,800	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX REG	169,708.00	0.77
41,100	TELEFONICA SA	693,768.00	3.16
2,600	UNION FENOSA	96,252.00	0.44
Total securities portfolio		**21,673,518.95**	**98.64**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**47,642,356.58**	**98.42**
SHARES		**47,642,356.58**	**98.42**
AUS		**324,174.95**	**0.67**
210,355	INTERNATIONAL FERRO METALS LTD	324,174.95	0.67
A		**2,424,187.23**	**5.01**
8,665	FLUGHAFEN WIEN	525,099.00	1.09
9,552	KTM POWER SPORTS	515,330.40	1.06
7,607	SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	520,699.15	1.08
16,438	SEMPERIT AG HOLDING	408,648.68	0.84
9,180	STRABAG SE	454,410.00	0.94
B		**684,160.53**	**1.41**
3,462	CIE.ENTREPRISES CFE	222,779.70	0.46
16,209	DEVGEN NV -WHEN ISSUED	199,856.97	0.41
18,174	TELENET GROUP HOLDING NV	261,523.86	0.54
CY		**229,015.58**	**0.47**
62,300	PROSAFE PRODUC	229,015.58	0.47
DK		**1,044,989.51**	**2.16**
11,200	COLOPLAST -B-	620,232.37	1.28
17,550	SYDBANK A/S	424,757.14	0.88
SF		**1,799,926.71**	**3.72**
23,530	NOKIAN TYRES PLC	717,665.00	1.49
16,343	OUTOKUMPU -A-	363,631.75	0.75
35,954	RAMIRENT OYJ	238,015.48	0.49
30,076	YIT	480,614.48	0.99
F		**9,419,745.18**	**19.47**
13,700	APRIL GROUP	509,503.00	1.05
1,694	BELVEDERE	94,880.94	0.20
9,496	BIOMERIEUX	693,682.80	1.43
14,333	BUREAU VERITAS	540,784.09	1.12
6,250	CAP GEMINI	234,000.00	0.48
8,188	CIMENT VICAT	410,136.92	0.85
11,740	CLUB MEDITERRANEE CR SICOVAM	331,068.00	0.68
5,899	EULER HERMES	278,727.75	0.58
5,143	FIMALAC	227,320.60	0.47
22,394	GEMALTO	517,749.28	1.07
6,641	GEODIS (EX-CALBERSON)	883,120.18	1.83
8,241	GROUPE STERIA	144,629.55	0.30
3,193	ICADE	236,697.09	0.49
12,530	INGENICO	278,792.50	0.58
24,570	INTL.METAL SERVICE	528,255.00	1.09
12,315	IPSEN	400,237.50	0.83
16,235	ORPEA	509,616.65	1.05
21,839	OUTRMER TELECOM - ACT NOMINATIVE	152,217.83	0.31
6,070	PIERRE ET VACANCES	396,613.80	0.82
5,396	SECHE ENVIRONNEMENT SA	451,915.00	0.93
10,271	SECHILIENNE SIDEC	511,906.64	1.06
24,300	TELEPERFORMANCE	569,592.00	1.18
4,326	VILMORIN ET CIE	518,298.06	1.07
D		**5,244,820.06**	**10.83**
18,129	AAREAL BANK	282,268.53	0.58
9,533	BAUER AG	584,563.56	1.21
10,703	DEUTSCHE EUROSHOP REG	260,189.93	0.54
6,343	DEUTSCHE POSTBANK AG	353,685.68	0.73
11,093	D&S ONLINE AG - NAMEN AKT.	144,430.86	0.30
6,151	ELRINGKLINGER -NAMEN AKT	370,228.69	0.76
12,847	GERRESHEIMER AG	415,728.92	0.86
16,661	GFK	474,338.67	0.98
17,305	GRENKELEASING AG	365,308.55	0.75
5,635	MAN AG ST.	397,323.85	0.82
17,888	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	370,639.36	0.77
53,221	QIAGEN	684,422.06	1.41
39,253	SYMRISE	541,691.40	1.12
GR		**1,635,080.66**	**3.38**
24,451	BANK OF PIRAEUS	422,024.26	0.87
68,507	HELLENIC TECHNODOMIKI TECHNICAL REG SHS	554,906.70	1.15
34,286	INTRALOT REG SHS	373,717.40	0.77
25,171	SARANTIS REG.	284,432.30	0.59
IM		**456,578.98**	**0.94**
62,861	LAMPRELL PLC	456,578.98	0.94
I		**5,300,693.45**	**10.95**
46,157	ANTICHI PELLETTIERI SPA	332,791.97	0.69
37,149	AUTOGRILL	283,261.13	0.59
71,367	AZIMUT HOLDINGS SPA	399,155.63	0.82
162,874	A2A	379,170.67	0.78
55,338	CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	309,173.41	0.64
51,239	DIASORIN	691,726.50	1.44
43,325	ENIA -AZ.	344,650.38	0.71
149,805	IGD-IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	281,633.40	0.58
174,632	IRIDE	340,881.66	0.70
119,918	LANDI RENZO	470,917.99	0.97
141,172	MAIRE TECHNIMONT	600,545.69	1.24
19,497	MARIELLA BURANI FASHION GROUP	300,643.74	0.62
35,040	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	566,141.28	1.17
JSY		**409,888.06**	**0.85**
14,207	RANDGOLD RESSOURCES LTD	409,888.06	0.85
NL		**2,663,168.84**	**5.50**
45,953	BINCKBANK NV	309,263.69	0.64
5,127	CORIO NV	254,453.01	0.53
51,369	CRYO SAVE	120,043.77	0.25
14,763	CSM NV	327,590.97	0.68
14,197	ERIKS GROUP NV	590,453.23	1.21
7,939	NUTRECO HOLDING	339,074.69	0.70
26,844	UNIT 4 AGRESSO	427,356.48	0.88
5,783	VASTNED RETAIL	294,933.00	0.61
N		**1,366,065.38**	**2.82**
68,650	DET NORSKE OJL -A-	457,666.67	0.95
33,800	PROSAFE	212,697.82	0.44
208,157	SCAN GEOPHYSICAL AS	210,102.39	0.43
108,248	WAVEFIELD INSEIS ASA	485,598.50	1.00
P		**1,195,981.27**	**2.47**
23,190	BANCO ESPIRIT SANTO	229,812.90	0.47
106,893	JERONIMO MARTINS FILHO (ESTABELECIMENTOS)	493,311.20	1.02
115,613	MOTA ENGIL SGPS SA	472,857.17	0.98

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	E	**1,903,527.01**	**3.93**
11,697	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	276,634.05	0.57
27,537	ENAGAS SA	495,666.00	1.02
348,257	LA SEDA DE BARCELONA SER. -B-	390,047.84	0.81
325	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD REG.	8,966.75	0.02
51,915	TUBACEX	396,630.60	0.82
24,657	VISCOFAN	335,581.77	0.69
	S	**1,200,910.05**	**2.48**
19,950	AARHUSKARLSHAMN AB	346,270.11	0.72
69,400	BE GROUP AB	422,880.51	0.87
37,200	HEXAGON -B-	431,759.43	0.89
	CH	**1,592,055.99**	**3.29**
912	CIE D'ASSURANCES NATIONALE SUISSE NAM	423,082.53	0.87
7,704	GOLDBACH MEDIA NAMEN-AKT	208,819.52	0.43
2,276	HELVETIA HOLDING AG	564,089.48	1.17
8,347	SCHINDLER HOLDING SA	396,064.46	0.82
	GB	**8,063,991.95**	**16.66**
52,563	ADMIRAL GROUP PLC	530,178.18	1.10
227,970	BETONSPORTS PLC	0.00	0.00
104,238	BRITVIC PLC	381,189.93	0.79
129,090	CARILLION	542,597.08	1.12
120,711	CATTLES PLC	204,323.55	0.42
1	CATTLES RANKING FOR DIVIDEND	1.62	0.00
54,746	COOKSON GROUP PLC	433,943.22	0.90
202,565	DUNELM GROUP PLC	350,551.44	0.72
49,121	HARDY OIL AND GAS	462,884.68	0.96
72,608	HEADLAM GROUP	310,233.76	0.64
61,562	HUNTING PLC	684,324.64	1.42
180,031	INVENSYS	592,409.22	1.22
51,826	INVESTEC	201,634.66	0.42
163,733	ITE GROUP PLC	349,534.23	0.72
153,972	MARSTON'S	343,769.99	0.71
124,901	MEGGITT PLC	335,267.64	0.69
59,513	RAYMARINE PLC	97,540.73	0.20
214,880	RESTAURANT GROUP PLC	339,291.35	0.70
64,712	SAGE GROUP	170,843.28	0.35
140,530	ST JAME'S PLACE CAPITAL	389,202.34	0.80
178,577	TOPPS TILES	153,391.47	0.32
178,555	TUI TRAVEL PLC	462,373.21	0.96
43,709	TULLET PREBON PLC	237,413.88	0.49
41,447	WEIR GROUP PLC	491,091.85	1.01
	USA	**683,395.19**	**1.41**
142,371	GOLDEN PORT HOLDINGS INC	683,395.19	1.41
Total securities portfolio		**47,642,356.58**	**98.42**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**103,885,053.38**	**91.37**
SHARES		**103,883,045.74**	**91.37**
	A	**639,535.46**	**0.56**
35,057	TELEKOM AUSTRIA AG	483,085.46	0.42
3,000	VOESTALPINE AG	156,450.00	0.14
	B	**1,417,617.90**	**1.25**
4,283	BELGACOM SA	117,354.20	0.10
150	D'IETEREN	26,310.00	0.02
19,085	FORTIS	193,903.60	0.17
7,101	INBEV	313,012.08	0.28
9,919	KBC GROUPE SA	699,587.07	0.62
1,311	MOBISTAR	67,450.95	0.06
	DK	**209,980.09**	**0.18**
27	A.P. MOELLER-MAERSK -B-	209,980.09	0.18
	SF	**2,562,530.60**	**2.25**
2,177	FORTUM CORP	70,230.02	0.06
2,023	KESKO OY -B-	41,613.11	0.04
3,257	NESTE OIL	60,971.04	0.05
73,142	NOKIA CORP	1,132,969.58	1.00
20,504	ORION CORPORATION (NEW) -B-	259,580.64	0.23
5,622	OUTOKUMPU -A-	125,089.50	0.11
25,900	POHJOLA BANK -A-	285,418.00	0.25
12,975	SAMPO LEONIA OYJ -A-	208,248.75	0.18
29,121	STORA ENSO -R-	173,561.16	0.15
19,697	UPM KYMENNE CORP	204,848.80	0.18
	F	**24,484,499.48**	**21.54**
23,356	AIR FRANCE -KLM	355,945.44	0.31
7,097	AIR LIQUIDE	595,225.39	0.52
1,698	ALSTOM	249,045.66	0.22
8,268	AXA	155,934.48	0.14
22,942	BNP PARIBAS	1,320,082.68	1.16
6,977	BOUYGUES	294,150.32	0.26
25,683	CAP GEMINI	961,571.52	0.85
27,781	CARREFOUR	999,004.76	0.88
8,094	CASINO GUICHARD PERRACHON	582,768.00	0.51
13,931	CIE SAINT GOBAIN	553,617.94	0.49
10,176	DASSAULT SYSTEMES	394,014.72	0.35
2,999	EDF	180,959.66	0.16
1,073	EULER HERMES	50,699.25	0.04
10,491	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	126,311.64	0.11
56,743	FRANCE TELECOM	1,061,661.53	0.93
10,018	GAZ DE FRANCE	408,934.76	0.36
8,511	GROUPE DANONE	379,590.60	0.33
5,000	GROUPE STERIA	87,750.00	0.08
1,879	ILIAD	116,009.46	0.10
1,126	IMERYS	51,807.26	0.05
227	KLEPIERRE SA	7,264.00	0.01
6,398	LAFARGE	623,101.22	0.55
5,610	LVMH MOET HENN.LOUIS VUIT.	373,513.80	0.33
7,291	MICHELIN (NOM.B)	332,761.24	0.29
2,503	PERNOD RICARD	163,320.75	0.14
7,659	PEUGEOT SA	264,158.91	0.23
3,277	PPR SA	231,683.90	0.20
5,051	PUBLICIS GROUPE	103,949.58	0.09
2,150	REMY COINTREAU SA	74,669.50	0.07
27,150	SAFRAN -ACT.-	334,488.00	0.29
20,104	SANOFI-AVENTIS	853,012.72	0.75
12,735	SCHNEIDER ELECTRIC SA	873,748.35	0.77
9,738	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	141,785.28	0.12
10,021	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	554,061.09	0.49
6,080	SODEXHO	253,657.60	0.22
43,751	STMICROELECTRONICS NV	289,237.86	0.25
52,192	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	2,256,782.08	1.99
9,542	THALES	345,420.40	0.30
66,411	TOTAL SA	3,599,476.20	3.18
1,303	UNIBAIL-RODAMCO ACT	191,436.76	0.17
3,637	VALLOUREC	810,723.67	0.71
13,700	VEOLIA ENVIRONNEMENT	488,131.00	0.43
12,819	VINCI	499,941.00	0.44
71,957	VIVENDI	1,734,163.70	1.53
5,452	ZODIAC ACT.	158,925.80	0.14
	D	**15,377,118.76**	**13.52**
16,948	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	1,896,481.20	1.67
10,810	BASF SE	473,694.20	0.42
20,818	BAYER AG	1,112,930.28	0.98
12,273	BMW AG	374,940.15	0.33
4,090	CELESIO NAMEN AKT	93,988.20	0.08
14,592	COMMERZBANK AG	274,913.28	0.24
1,330	CONTINENTAL AG	86,809.10	0.08
28,442	DAIMLERCHRYSLER REG.	1,117,201.76	0.98
550	DEUTSCHE BANK NAMEN	30,167.50	0.03
3,641	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	49,881.70	0.04
7,792	DEUTSCHE POST NAM.	129,347.20	0.11
17,739	DEUTSCHE POSTBANK AG	989,126.64	0.87
47,754	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	496,641.60	0.44
23,336	EON AKTIENGESELLSCHAFT	2,990,508.40	2.64
9,783	FRESENIUS AG VORZUG OHNE STIMMRECHT	536,793.21	0.47
25,300	GEA GROUP	567,732.00	0.50
1,795	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	23,388.85	0.02
12,814	HENKEL KGAA VZG.O.ST	324,322.34	0.29
4,730	LINDE AG	422,389.00	0.37
3,914	MAN AG ST.	275,976.14	0.24
6,045	MERCK KGAA	545,803.05	0.48
3,009	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	62,346.48	0.05
2,788	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	310,192.88	0.27
10,335	PRAKTIKER BAU HOLDING AG HEIMWERK A	138,799.05	0.12
9,500	PROSIEBEN SAT.1 MED.VORZ.AKT.OHNE STIMM.	60,515.00	0.05
6,791	QIAGEN	87,332.26	0.08
2,731	RWE -A-	219,108.13	0.19
22,787	SIEMENS NAM. AKT REG	1,606,939.24	1.41
6,507	SUEDZUCKER MANNH./OCHS	74,960.64	0.07
412	WACKER CONSTR EQUIP NAMEN-AKT	3,889.28	0.00
	GR	**1,361,019.18**	**1.20**
4,846	EFG EUROBANK ERGASIAS	73,174.60	0.06
6,731	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	149,293.58	0.13
13,316	HELLENIC EXCHANGE HOLDING REG.	106,528.00	0.09
25,823	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	413,168.00	0.37
18,450	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	528,039.00	0.47
4,128	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	90,816.00	0.08
	IRL	**60,266.96**	**0.05**
17,368	C&C GROUP PLC	60,266.96	0.05

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	I	**6,975,437.65**	**6.14**
6,984	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	170,200.08	0.15
68,161	ASSICUR.UNIPOL	102,105.18	0.09
37,298	BANCA POPOLARE DI MILANO	222,296.08	0.20
33,000	CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	175,395.00	0.15
73,501	ENEL	443,872.54	0.39
76,056	ENI AZ	1,802,527.20	1.60
61,233	FIAT	637,558.00	0.56
270,639	INTESA SANPAOLOAZ.	981,878.29	0.86
3,294	MEDIOBANCA	35,575.20	0.03
54,014	MILANO ASSICURAZIONI	176,895.85	0.16
12,590	SOGEFI SPA	37,002.01	0.03
278,834	TELECOM ITALIA SPA	356,907.52	0.31
54,729	TERNA SPA	147,166.28	0.13
433,657	UNICREDITO ITALIANO	1,686,058.42	1.48
	L	**1,471,969.20**	**1.29**
23,439	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	1,471,969.20	1.29
	NL	**7,142,194.93**	**6.28**
74,159	AEGON NV	623,899.67	0.55
74,466	AHOLD - KONINKLIJKE	635,939.64	0.56
13,496	AKZO NOBEL NV	589,235.36	0.52
67,384	ING GROEP NV CERT OF SHS	1,364,862.92	1.19
54,016	KPN, KONINKLIJKE	588,774.40	0.52
43,807	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	946,669.27	0.83
44,958	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1,171,582.82	1.03
6,314	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	165,016.39	0.15
10,774	SBM OFFSHORE NV	252,542.56	0.22
3,308	SNS REAAL N.V.	40,787.64	0.04
15,702	UNILEVER CERT. SHS	283,107.06	0.25
32,330	WOLTERS KLUWER NV	479,777.20	0.42
	N	**1,440,830.34**	**1.27**
10,523	ACERGY SA	149,485.61	0.13
21,181	DNB NOR	171,031.63	0.15
15,600	NORSK HYDRO	144,628.04	0.13
18,456	NORSKE SKOGINDUSTRIER	52,895.70	0.05
18,096	STATOILHYDRO ASA	428,215.63	0.37
54,572	STOREBRAND	257,049.42	0.23
19,897	TELENOR AS	237,524.31	0.21
	P	**314,449.34**	**0.28**
7,115	BANCO ESPIRIT SANTO	70,509.65	0.06
5,357	BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTOS NOM.	14,115.70	0.01
15,212	CIMPOR CIMENTOS DE PORTUGAL NOM.	65,107.36	0.06
34,417	EDP-ENERGIAS REG.SHS	114,092.36	0.11
6,779	PORTUGAL TELECOM REG.	48,876.59	0.04
331	ZON MULTIMEDIA REG.SHS	1,747.68	0.00
	E	**4,860,057.71**	**4.27**
4,090	ACS	130,511.90	0.11
53,650	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	652,920.50	0.57
116,239	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	1,356,509.13	1.19
11,437	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	270,485.05	0.24
96,278	IBERDROLA	819,325.78	0.72
8,465	REPSOL YPF	211,878.95	0.19
84,030	TELEFONICA SA	1,418,426.40	1.25

		Market value EUR	Net Asset %
	S	**897,601.66**	**0.79**
25,000	ELECTROLUX -B- FREE	203,112.64	0.18
3,025	HENNES MAURITZ AB -B- FREE	104,211.29	0.09
23,092	NORDEA BANK	202,473.77	0.18
38,540	TELEFON AB L.M.ERICSSON -SHS-B-	255,374.52	0.22
21,000	TELIASONERA AB	98,823.53	0.09
3,500	TRELLEBORG -B- FREE	33,605.91	0.03
	CH	**7,820,277.07**	**6.88**
5,482	ABB NAM.AKT	99,265.93	0.09
32,742	CS GROUP NAMEN-AKT AG	956,849.43	0.84
908	GEBERIT AG	85,150.64	0.07
650	GIVAUDAN SA REG.SHS	369,785.34	0.33
92,240	NESTLE NAM.AKT	2,653,081.85	2.33
45,750	NOVARTIS SA REG.SHS	1,603,537.71	1.41
11,395	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	1,306,464.78	1.15
543	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	92,369.38	0.08
8,358	UBS NAM.AKT	111,658.73	0.10
3,327	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	542,113.28	0.48
	GB	**26,847,659.41**	**23.62**
10,104	ADMIRAL GROUP PLC	101,914.28	0.09
34,722	ANGLO AMERICAN	1,546,513.89	1.36
117,904	AVIVA PLC	746,161.86	0.66
99,577	BAE SYSTEMS	556,594.75	0.49
6,937	BELLWAY PLC	39,651.27	0.03
57,663	BG GROUP	952,005.82	0.84
47,743	BHP BILLITON PLC	1,157,917.77	1.02
422,457	BP PLC	3,112,461.88	2.75
19,797	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	434,876.31	0.38
11,631	CADBURY PLC	92,927.53	0.08
20,000	CAPITA GROUP	173,687.87	0.15
8,935	CARNIVAL PLC	181,149.18	0.16
66,893	CENTRICA PLC	262,155.66	0.23
24,000	DAVIS SERVICE GROUP PLC	135,514.43	0.12
12,271	DIAGEO PLC	143,224.96	0.13
17,995	FIRSTGROUP PLC	118,201.23	0.10
86,458	GLAXOSMITHKLINE PLC	1,215,534.06	1.07
158,259	HAYS	180,918.84	0.16
36,807	HBOS	128,323.53	0.11
42,362	HOME RETAIL GROUP	116,654.03	0.10
299,930	HSBC HOLDINGS	2,939,060.17	2.59
44,228	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	1,045,292.59	0.92
77,052	LLOYDS TSB GROUP PLC	302,455.74	0.27
58,758	LOGICA	80,159.97	0.07
7,003	LSE GROUP	68,999.43	0.06
68,311	MAN GROUP	538,445.83	0.47
28,034	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	233,897.01	0.21
174,491	OLD MUTUAL	204,544.50	0.18
32,717	PEARSON PLC	253,958.15	0.22
20,515	PRUDENTIAL PLC	138,122.84	0.12
101,924	RENTOKIL INITIAL PLC	127,783.20	0.11
6,500	REXAM	31,816.46	0.03
18,934	RIO TINTO PLC	1,437,180.65	1.26
104,217	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	283,037.39	0.25
82,574	ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	2,106,985.16	1.85
20,448	SABMILLER PLC	297,556.95	0.26
57,403	SAGE GROUP	151,547.11	0.13
42,666	STANDARD CHARTERED PLC	770,698.92	0.68
45,814	TATE LYLE PLC	230,039.35	0.20
85,000	TAYLOR WIMPEY PLC	66,569.82	0.06
39,000	THOMAS COOK GRP	115,278.22	0.10
45,511	TOMKINS PLC	86,808.07	0.08

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
49,543	UNILEVER PLC	894,296.05	0.79
1,548,251	VODAFONE GROUP PLC	2,916,966.30	2.57
2,553	XSTRATA PLC	129,770.38	0.11
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**2,007.64**	**0.00**
	B	**8.50**	**0.00**
850	FORTIS STRIP VVPR	8.50	0.00
	GB	**1,999.14**	**0.00**
14,722	HBOS - ISS 08 (NIL PAID) 18.07.08 RIGHTS	1,999.14	0.00
2. Other transferable securities		**277,722.76**	**0.24**
SHARES		**277,722.76**	**0.24**
	S	**0.03**	**0.00**
330,000	SVENSKA MILJOEBOLAGET -B-	0.03	0.00
	GB	**277,722.73**	**0.24**
38,170	REED ELSEVIER PLC	277,722.73	0.24
3. Shares of Ucits		**7,930,696.97**	**6.98**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**7,930,696.97**	**6.98**
	F	**7,930,696.97**	**6.98**
775	CAAM DYNARBITRAGE VOLATILITE	4,385,306.50	3.86
60	CAAM VOLATILITE ACTIONS EURO CAP	3,545,390.40	3.12
0	LCL ACTIONS MIDVALEURS EUROPE 3 DEC CAP	0.07	0.00
Total securities portfolio		**112,093,473.11**	**98.59**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**7,753,595.00**	**13.79**
SHARES		**7,753,595.00**	**13.79**
USA		**7,753,595.00**	**13.79**
31,100	BANK OF AMERICA CORP	742,357.00	1.32
40,500	CITIGROUP INC	678,780.00	1.21
6,600	GOLDMAN SACHS GROUP	1,154,340.00	2.06
31,200	JP MORGAN CHASE	1,070,472.00	1.90
24,700	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	489,307.00	0.87
22,900	MERRILL LYNCH & CO INC	726,159.00	1.29
24,200	MORGAN STANLEY	872,894.00	1.55
29,600	US BANCORP	825,544.00	1.47
26,400	WACHOVIA CORP	409,992.00	0.73
33,000	WELLS FARGO AND CO NEW	783,750.00	1.39
2. Other transferable securities		**230,424.19**	**0.41**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**230,424.19**	**0.41**
L		**230,424.19**	**0.41**
1,500,000	EUR(P)/USD(C)OTC JUL1.10 05.07.12 ONE TO	230,424.19	0.41
3. Shares of Ucits		**3,302,597.14**	**5.87**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**3,302,597.14**	**5.87**
F		**3,302,597.14**	**5.87**
51	CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	3,302,597.14	5.87
4. Money market instruments		**24,191,651.71**	**43.03**
BONDS		**24,191,651.71**	**43.03**
USA		**24,191,651.71**	**43.03**
100,000	US TREASURY BILLS -08 17/07U	99,730.55	0.18
1,500,000	US TREASURY BILLS -08 21/08U	1,493,585.83	2.66
5,100,000	US TREASURY BILLS -08 25/09U	5,079,663.75	9.03
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 28/08U	2,986,638.25	5.31
4,000,000	USA TREASURY BILLS -08 04/09U	3,978,682.22	7.08
500,000	USA TREASURY BILLS -08 07/08U	497,968.75	0.89
100,000	USA TREASURY BILLS -08 14/08U	99,582.36	0.18
10,000,000	USA TREASURY BILLS -08 21/08U	9,955,800.00	17.70
5. Derivative instruments		**2,078,185.90**	**3.70**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**2,078,185.90**	**3.70**
D		**1,970,185.90**	**3.51**
225	DJ EURO STOXX DEC 3800 19.12.08 PUT	1,537,461.08	2.74
25	DJ EURO STOXX 50 AUG 3500 15.08.08 PUT	70,978.53	0.13
100	DJ EURO STOXX 50 JUL 3400 18.07.08 PUT	142,587.28	0.25
25	DJ EURO STOXX 50 JUL 3500 18.07.08 PUT	62,155.45	0.11
50	DJ EURO STOXX 50 SEP 3500 19.09.08 PUT	157,003.56	0.28
USA		**108,000.00**	**0.19**
150	SP 500 EMINI FUT JUL 1250 18.07.08 PUT	108,000.00	0.19
Total securities portfolio		**37,556,453.94**	**66.80**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**8,403,385.00**	**12.94**
SHARES		**8,403,385.00**	**12.94**
USA		**8,403,385.00**	**12.94**
33,700	BANK OF AMERICA CORP	804,419.00	1.24
44,000	CITIGROUP INC	737,440.00	1.14
7,200	GOLDMAN SACHS GROUP	1,259,280.00	1.93
33,900	JP MORGAN CHASE	1,163,109.00	1.79
26,700	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	528,927.00	0.81
24,900	MERRILL LYNCH & CO INC	789,579.00	1.22
26,500	MORGAN STANLEY	955,855.00	1.47
31,800	US BANCORP	886,902.00	1.37
28,300	WACHOVIA CORP	439,499.00	0.68
35,300	WELLS FARGO AND CO NEW	838,375.00	1.29
2. Other transferable securities		**230,424.19**	**0.35**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**230,424.19**	**0.35**
L		**230,424.19**	**0.35**
1,500,000	EUR(P)/USD(C)OTC JUL1.10 05.07.12 ONE TO	230,424.19	0.35
3. Shares of Ucits		**3,691,137.98**	**5.68**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**3,691,137.98**	**5.68**
F		**3,691,137.98**	**5.68**
57	CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	3,691,137.98	5.68
4. Money market instruments		**31,159,219.40**	**47.98**
BONDS		**31,159,219.40**	**47.98**
USA		**31,159,219.40**	**47.98**
1,300,000	US TREASURY BILLS -08 14/08U	1,294,020.00	1.99
4,100,000	US TREASURY BILLS -08 25/09U	4,083,651.25	6.29
4,500,000	US TREASURY BILLS -08 28/08U	4,479,957.38	6.90
5,000,000	USA TREASURY BILLS -08 04/09U	4,973,352.78	7.66
2,000,000	USA TREASURY BILLS -08 04/09U	1,990,798.89	3.07
900,000	USA TREASURY BILLS -08 07/08U	896,360.00	1.38
5,000,000	USA TREASURY BILLS -08 14/08U	4,979,118.06	7.66
500,000	USA TREASURY BILLS -08 18/09U	497,321.04	0.77
8,000,000	USA TREASURY BILLS -08 21/08U	7,964,640.00	12.26
5. Derivative instruments		**2,078,185.90**	**3.20**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**2,078,185.90**	**3.20**
D		**1,970,185.90**	**3.03**
225	DJ EURO STOXX DEC 3800 19.12.08 PUT	1,537,461.08	2.36
25	DJ EURO STOXX 50 AUG 3500 15.08.08 PUT	70,978.53	0.11
100	DJ EURO STOXX 50 JUL 3400 18.07.08 PUT	142,587.28	0.22
25	DJ EURO STOXX 50 JUL 3500 18.07.08 PUT	62,155.45	0.10
50	DJ EURO STOXX 50 SEP 3500 19.09.08 PUT	157,003.56	0.24
USA		**108,000.00**	**0.17**
150	SP 500 EMINI FUT JUL 1250 18.07.08 PUT	108,000.00	0.17
Total securities portfolio		**45,562,352.47**	**70.16**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**135,389,519.58**	**99.40**
SHARES		**126,439,335.70**	**92.83**
ARG		**713,280.00**	**0.52**
48,000	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	713,280.00	0.52
AUS		**6,720,073.28**	**4.93**
153,595	ABB GRAIN LTD CLASS B	1,223,396.15	0.90
469,181	AWB -B- LTD	1,085,099.09	0.80
773,898	FUTURIS CORP LTD	816,936.59	0.60
95,873	GRAINCORP LTD-A-	754,435.49	0.55
8,873	INCITEC PIVOT LTD	1,575,266.90	1.15
82,797	NUFARM LTD	1,264,939.06	0.93
BR		**11,047,880.58**	**8.11**
87,400	BANCO DO BRASIL SA	1,436,982.83	1.05
300	COSAN SA INDUSTRIA	5,224.80	0.00
21,700	FOSFERTIL PREF.FERTILIZANTES FOSFATADOS	1,661,787.45	1.22
518,100	JBS	2,638,560.55	1.95
600	JBS	3,093.38	0.00
110,900	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	1,446,831.98	1.06
62,300	PERDIGAO SA	1,692,547.12	1.24
107,500	SLC AGRICOLA SA	2,162,852.47	1.59
CAN		**8,619,357.03**	**6.33**
9,700	AGRIUM	1,051,235.70	0.77
15,300	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	3,567,666.37	2.62
289,900	VITERRA INC	4,000,454.96	2.94
CYM		**2,008,164.00**	**1.47**
85,200	FRESH DEL MONTE PRODUCE	2,008,164.00	1.47
CHN		**7,422,724.77**	**5.45**
1,038,000	CHAODA MODERN AGRICULTURE (HOLDINGS) LTD	1,309,907.54	0.96
2,954,000	CHINA AGRI-INDUSTRIES LTD -RC-	2,159,402.19	1.59
1,284,000	CHINA GREEN (HOLDINGS) LTD	1,524,839.74	1.12
633,000	CHINA YURUN FOOD GROUP LTD	1,040,734.44	0.76
3,340,000	GLOBAL BIO-CHEM TECHNOLOGY GROUP CO LTD	1,387,840.86	1.02
F		**1,377,430.21**	**1.01**
7,297	VILMORIN ET CIE	1,377,430.21	1.01
D		**1,373,280.89**	**1.01**
5,970	KWS KLEINWANZL SAAT	1,373,280.89	1.01
RI		**6,832,257.87**	**5.02**
607,000	ASTRA AGRO LESTARI	1,945,428.96	1.43
7,822,500	BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS	1,595,043.83	1.17
3,657,500	PT BISI INTERNATIONAL	2,023,129.63	1.49
1,114,000	PT PP LONDON SUMATRA	1,268,655.45	0.93
IL		**2,593,544.77**	**1.90**
76,475	ISRAEL CHEMICALS LTD	1,780,541.94	1.30
87,353	M.A.INDUSTRIES	813,002.83	0.60
J		**3,689,996.39**	**2.71**
520,000	ISEKI & CO	1,211,641.17	0.89
124,000	NIHON NOHYAKU CO LTD	1,189,642.20	0.87
95,000	NIPPON MEAT PACKERS INC., OSAKA	1,288,713.02	0.95
MAL		**9,403,587.59**	**6.90**
313,200	ASIATIC DEVLOPEMENT	785,996.88	0.58
1,337,100	IOI CORPORATION BHD	3,048,634.62	2.24
347,000	KUALA LUMPUR KEPONG MY	1,869,077.71	1.37
412,500	KULIM MALAYSIA BHD	1,224,562.35	0.90
392,600	PERLIS PLANTATIONS BHD	1,297,655.07	0.95
416,000	SIME DARBY BHD	1,177,660.96	0.86
NL		**1,208,088.62**	**0.89**
17,953	NUTRECO HOLDING	1,208,088.62	0.89
N		**4,317,181.73**	**3.17**
85,600	CERMAQ ASA	1,020,956.40	0.75
2,216,000	MARINE HARVEST	1,627,153.43	1.19
18,850	YARA INTERNATIONAL ASA	1,669,071.90	1.23
RUS		**1,712,085.00**	**1.26**
23,550	URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S	1,712,085.00	1.26
SGP		**13,424,196.79**	**9.86**
1,234,000	CHINA MILK PRODUCTS	653,934.40	0.48
2,913,000	GOLDEN AGRI-RESOURCES	1,929,609.90	1.42
730,000	INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	1,370,091.48	1.01
1,190,000	NOBLE GROUP LTD	2,075,782.43	1.52
1,650,400	OLAM INTERNATIONAL LTD	2,951,766.59	2.17
1,193,000	WILMAR INTERNATIONAL LTD	4,443,011.99	3.26
K		**935,905.50**	**0.69**
34,840	NAMHAE CHEMICAL CORP	935,905.50	0.69
E		**2,643,393.38**	**1.94**
61,124	SOS CUETARA SA	1,397,369.85	1.03
58,108	VISCOFAN	1,246,023.53	0.91
CH		**3,191,711.02**	**2.34**
9,785	SYNGENTA NAMEN	3,191,711.02	2.34
RC		**1,530,761.99**	**1.12**
421,000	GREAT WALL ENTERPRISE	621,381.99	0.46
1,643,000	LIEN HWA INDUSTRIAL -SHS-	909,380.00	0.66
GB		**1,097,735.29**	**0.81**
68,774	GENUS PLC	1,097,735.29	0.81
USA		**34,576,699.00**	**25.39**
33,400	AGCO CORP	1,750,494.00	1.29
134,600	AGFEED INDUSTRIE INC	2,014,962.00	1.48
23,200	ANDERSONS INC	944,472.00	0.69
115,500	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	3,898,125.00	2.86
44,100	BUNGE LTD	4,749,129.00	3.50
4,300	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	657,040.00	0.48
134,600	CHIQUITA BRANDS INTERNATIONAL INC	2,041,882.00	1.50
58,100	CORN PRODUCTS INTERNATIONAL INC	2,853,291.00	2.09

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
127,700	DARLING INTERNATIONAL INC	2,109,604.00	1.55
13,800	DEERE & CO	995,394.00	0.73
13,900	LINDSAY	1,181,083.00	0.87
25,400	MONSANTO CO (NEW)	3,211,576.00	2.36
11,400	MOSAIC CO	1,649,580.00	1.21
98,700	PILGRIMS PRIDE CORP	1,282,113.00	0.94
31,200	SANDERSON FARMS	1,077,024.00	0.79
1,012	SEABOARD CORP (DEL.)	1,569,612.00	1.15
69,100	SMITHFIELD FOODS	1,373,708.00	1.01
81,500	TYSON FOODS INC -A-	1,217,610.00	0.89
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**8,950,183.88**	**6.57**
	JSY	**8,950,183.88**	**6.57**
311,084	ETFS CO SEC LTD INDV 06 SS CORN CO IDX	1,020,355.52	0.75
218,736	ETFS CO SEC LTD INDV 06 SS FM LIV CATTLE	2,181,891.60	1.60
439,765	ETFS CO SEC LTD INDV 06 SS WHEAT CO IDX	1,972,346.03	1.45
375,109	ETS CO SEC LTD CRT 06 SS SOFTS DJ-AIGCI	2,358,497.84	1.73
64,311	ETS CO SEC LTD INDV06 SS SOYBEANS CO IDX	1,417,092.89	1.04
Total securities portfolio		**135,389,519.58**	**99.40**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**4,417,352.47**	**92.53**
SHARES		**4,417,352.47**	**92.53**
BR		**54,598.19**	**1.14**
8,200	CIA HERING	54,598.19	1.14
CHN		**69,085.32**	**1.45**
29,000	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD	28,191.32	0.59
700	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE4	40,894.00	0.86
F		**485,638.08**	**10.17**
750	ACCOR SA	50,137.94	1.05
1,600	EUROPACORP PROMESSE D'ACTION	16,209.26	0.34
330	HERMES INTERNATIONAL SA	51,993.15	1.09
600	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	34,192.59	0.72
1,200	LVMH MOET HENN.LOUIS VUIT.	125,880.14	2.63
450	PEUGEOT SA	24,453.32	0.51
550	PPR SA	61,265.26	1.28
3,200	VIVENDI	121,506.42	2.55
D		**265,280.00**	**5.56**
1,069	BMW AG	51,454.23	1.08
700	CONTINENTAL AG	71,985.30	1.51
2,000	DAIMLERCHRYSLER REG.	123,775.21	2.59
1,800	PROSIEBEN SAT.1 MED.VORZ.AKT.OHNE STIMM.	18,065.26	0.38
GR		**41,934.84**	**0.88**
1,200	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	41,934.84	0.88
HK		**175,421.77**	**3.67**
4,400	ESPRIT HOLDINGS LTD	45,707.33	0.95
26,500	HONG-KONG SHANGHAI HOTELS LTD	40,102.93	0.84
10,000	LI AND FUNG LTD	30,138.11	0.63
24,000	LIFESTYLE INTERNATIONAL	33,734.17	0.71
9,000	PORTS DESIGN LTD	25,739.23	0.54
I		**41,011.57**	**0.86**
2,500	FIAT	41,011.57	0.86
J		**909,469.53**	**19.05**
1,300	AISIN SEIKI CO	42,677.24	0.89
1,100	BENESSE CORP	44,620.54	0.93
3,300	HONDA MOTOR	112,381.51	2.35
6,000	ISUZU MOTORS LTD	28,923.17	0.61
4,200	IZUMI CO LTD	64,819.60	1.36
2,300	MARUI GROUP CO LTD	17,943.50	0.38
100	NINTENDO CO LTD	56,506.78	1.18
900	NITORI CO LTD	46,356.31	0.97
900	SECOM CO LTD	43,809.26	0.92
5,000	SEKISUI CHEMICAL CO	34,102.17	0.71
400	SHIMAMURA CORP	24,678.09	0.52
2,600	SONY CORP	113,805.97	2.38
5,900	TOYOTA MOTOR CORP	278,845.39	5.85
MEX		**23,709.78**	**0.50**
5,000	TLEVISA ORD.PART.CERT.REPR. (SHS1A+1L+1D)	23,709.78	0.50
NL		**122,716.28**	**2.57**
1,350	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	45,964.31	0.96
920	TOMTOM NV	26,482.47	0.55
2,150	WOLTERS KLUWER NV	50,269.50	1.06
E		**36,880.47**	**0.77**
800	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX REG	36,880.47	0.77
CH		**100,550.10**	**2.11**
1,800	CIE FIN RICHEMONT UNITS -A- (1AKT.A 1PS)	100,550.10	2.11
GB		**159,116.81**	**3.33**
4,900	EXPERIAN GROUP	36,448.21	0.76
2,600	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	34,824.70	0.73
4,200	PUNCH TAVERNS LTD	26,163.30	0.55
6,400	WPP GROUP PLC	61,680.60	1.29
USA		**1,931,939.73**	**40.47**
700	ABERCROMBIE AND FITCH -A-	43,876.00	0.92
6,200	AT & T COMCAST CORP	117,614.00	2.46
850	BEST BUY CO INC	33,660.00	0.71
1,300	CHOICE HOTELS INTERNATIONAL INC	34,450.00	0.72
2,600	COACH INC	75,088.00	1.57
2,600	DICK'S SPORTING GOOD INC	46,124.00	0.97
1,800	DREAMWORKS ANIMATIONS SKG-A-	53,658.00	1.12
1,200	EBAY	32,796.00	0.69
800	FORTUNE BRANDS	49,928.00	1.05
1,000	GAMESTOP CORP -A-	40,400.00	0.85
2,100	GSI COMMERCE INC	28,623.00	0.60
1,100	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY	27,478.00	0.58
1,200	IRON MOUNTAIN	31,860.00	0.67
1,223	J CREW GROUP INC	40,371.23	0.85
800	KOHL'S CORP	32,032.00	0.67
1,300	LAMAR ADVERTISING -A-	46,839.00	0.98
1,300	LIFE TIME FITNESS	38,415.00	0.80
3,500	LOWE'S COMPANIES INC	72,625.00	1.52
2,000	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	52,480.00	1.10
2,600	MC DONALDS CORP	146,172.00	3.06
5,000	NEWS CORP -B- WHEN ISSUED	76,750.00	1.61
1,200	NIKE -B-	71,532.00	1.50
1,000	RYLAND GROUP INC.	21,810.00	0.46
2,400	STAPLES	57,000.00	1.19
2,500	TARGET	116,225.00	2.43
12,200	TIME WARNER INC	180,560.00	3.78
2,600	TJX COS INC	81,822.00	1.71
5,300	WALT DISNEY CO (HOLDING CO)	165,360.00	3.46
1,900	WASTE MANAGEMENT	71,649.00	1.50
550	WYNN RESORTS LTD	44,742.50	0.94
Total securities portfolio		**4,417,352.47**	**92.53**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**66,442,567.43**	**70.68**
SHARES		**66,441,488.70**	**70.68**
A		**1,227,148.63**	**1.31**
71,000	CHRIST WATER TECHNOLOGY AG	1,227,148.63	1.31
B		**205,689.50**	**0.22**
6,437	FORTIS	103,040.84	0.11
1,524	GROUPE DELHAIZE	102,648.66	0.11
CAN		**1,064,515.68**	**1.13**
27,300	ROGERS COMMUNICATIONS -B- NON VOTING	1,064,515.68	1.13
CYM		**931,320.00**	**0.99**
58,500	YINGLI GREEN -ADR- REP 1 SHS	931,320.00	0.99
DK		**257,590.07**	**0.27**
8,900	DANSKE BANK	257,590.07	0.27
SF		**2,182,415.92**	**2.32**
2,432	KESKO OY -B-	78,818.84	0.08
81,835	NOKIA CORP	1,997,205.23	2.13
11,330	STORA ENSO -R-	106,391.85	0.11
F		**9,369,999.22**	**9.97**
5,653	AXA	167,978.18	0.18
2,767	BNP PARIBAS	250,848.33	0.27
1,785	CARREFOUR	101,132.35	0.11
3,339	CIE SAINT GOBAIN	209,062.66	0.22
13,449	FRANCE TELECOM	396,456.89	0.42
22,756	GP EUROTUNNEL - ACT NOUV JCE EM. 08	352,795.64	0.38
29,379	GROUPE EUROTUNNEL ACT.PROVENANT REGROUP.	455,474.74	0.48
8,155	IPSEN	417,579.83	0.44
4,652	L'OREAL SA	506,465.59	0.54
1,331	MICHELIN (NOM.B)	95,709.68	0.10
4,761	PERNOD RICARD	489,452.88	0.52
2,472	RENAULT SA	202,916.98	0.22
2,349	SCHNEIDER ELECTRIC SA	253,923.34	0.27
11,012	UBISOFT ENTERTAINMENT	966,913.08	1.03
911	UNIBAIL-RODAMCO ACT	210,878.10	0.22
42,097	VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,363,192.83	2.52
50,808	VIVENDI	1,929,218.12	2.05
D		**2,502,070.99**	**2.66**
1,154	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	203,454.87	0.22
4,543	DAIMLERCHRYSLER REG.	281,155.38	0.30
4,796	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	103,521.83	0.11
6,422	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	105,229.09	0.11
3,242	HENKEL KGAA VZG.O.ST	129,281.79	0.14
1,196	MAN AG ST.	132,866.07	0.14
18,264	RHOEN KLINIKUM	580,408.80	0.62
1,609	ROTH AND RAU AG	349,838.27	0.37
5,547	SIEMENS NAM. AKT REG	616,314.89	0.65
HK		**382,305.17**	**0.41**
550,000	PEACE MARK (HOLDING)	382,305.17	0.41
I		**618,002.34**	**0.66**
37,125	ENEL	353,234.97	0.38
34,885	INTESA SANPAOLOAZ.	199,405.99	0.21
32,410	TELECOM ITALIA SPA	65,361.38	0.07
J		**3,092,109.39**	**3.29**
54,000	ASICS CORP KOBE	589,896.80	0.63
13,100	KYOCERA CORP	1,235,790.98	1.32
147,000	NIPPON SHEET GLASS CO LTD	728,031.82	0.77
12,300	SONY CORP	538,389.79	0.57
NL		**1,425,253.29**	**1.52**
7,105	AEGON NV	94,177.51	0.10
3,805	AKZO NOBEL NV	261,740.29	0.28
12,550	ING GROEP NV CERT OF SHS	400,505.20	0.43
3,553	RANDSTAD HOLDING	124,274.03	0.13
13,273	TOMTOM NV	382,067.27	0.41
5,720	UNILEVER CERT. SHS	162,488.99	0.17
N		**92,766.03**	**0.10**
12,500	STOREBRAND	92,766.03	0.10
RSA		**8,517.48**	**0.01**
1,375	MONDI SHS	8,517.48	0.01
K		**962,435.78**	**1.02**
2,852	DC CHEMICAL CO LTD	962,435.78	1.02
E		**4,663,444.02**	**4.96**
66,640	AGUAS DE BARCELONA SPLIT ISS. 99	2,045,295.82	2.18
28,530	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	547,046.87	0.58
37,000	CLINICA BAVIERA	588,783.04	0.63
67,727	EDP RENOVAVEIS	784,298.47	0.83
26,246	TELEFONICA SA	698,019.82	0.74
S		**1,285,746.04**	**1.37**
8,900	ELECTROLUX -B- FREE	113,925.02	0.12
17,950	HENNES MAURITZ AB -B- FREE	974,285.04	1.04
7,000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	99,204.37	0.11
6,500	TRELLEBORG -B- FREE	98,331.61	0.10
CH		**2,869,671.10**	**3.05**
9,243	CS GROUP NAMEN-AKT AG	425,582.28	0.45
6,070	NOVARTIS SA REG.SHS	335,203.82	0.36
4,000	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	426,861.79	0.45
3,352	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	605,507.57	0.64
366	SGS NOM. REG SHS LTD	525,322.74	0.56
669	THE SWATCH GROUP REG CHF 2.25	167,644.62	0.18
1,494	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	383,548.28	0.41
GB		**4,441,776.52**	**4.73**
12,965	AVIVA PLC	129,273.41	0.14
12,385	BARCLAYS PLC	71,851.13	0.08
77,785	CADBURY PLC	979,163.83	1.04
21,790	CATTLES PLC	58,111.36	0.06
9,805	CATTLES RANKING FOR DIVIDEND	25,026.72	0.03
26,857	CENTRICA PLC	165,831.97	0.18
16,322	GLAXOSMITHKLINE PLC	361,549.29	0.38
12,605	HBOS	69,239.02	0.07

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
68,113	HSBC HOLDINGS	1,051,600.46	1.13
14,461	INVESTEC	88,643.73	0.09
32,644	KESA ELECTRICALS PLC	102,812.53	0.11
12,683	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	166,722.35	0.18
11,037	PRUDENTIAL PLC	117,078.52	0.12
59,087	RENTOKIL INITIAL PLC	116,713.60	0.12
36,932	TOMKINS PLC	110,988.70	0.12
9,494	UNILEVER PLC	270,010.36	0.29
187,697	VODAFONE GROUP PLC	557,159.54	0.59
	USA	**28,858,711.53**	**30.69**
5,300	AETNA US HEALTHCARE INC	214,809.00	0.23
4,400	ALLSTATE CORP	200,596.00	0.21
5,800	AMERICAN EXPRESS CO COM.	218,486.00	0.23
7,290	AMERICAN INTERNATL GROUP INC	192,893.40	0.21
4,826	AMGEN INC	227,594.16	0.24
14,454	AT & T COMCAST CORP	274,192.38	0.29
7,400	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	310,060.00	0.33
15,700	BANK OF AMERICA CORP	374,759.00	0.40
3,500	BEST BUY CO INC	138,600.00	0.15
5,000	BOEING CO COM.	328,600.00	0.35
8,700	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	178,611.00	0.19
2,800	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	106,428.00	0.11
26,300	CISCO SYSTEMS	611,738.00	0.65
16,204	CITIGROUP INC	271,579.04	0.29
33,400	CITRIX SYSTEMS	982,294.00	1.04
4,899	COACH INC	141,483.12	0.15
9,500	CONSECO INC	94,240.00	0.10
40,984	CREE	934,845.04	0.99
24,200	CVS /CAREMARK SHS	957,594.00	1.02
6,197	DOW CHEMICAL CO COM.	216,337.27	0.23
16,464	DUKE ENERGY HLDG	286,144.32	0.30
11,600	DUKE REALTY	260,420.00	0.28
4,452	ECOLAB INC	191,391.48	0.20
22,700	ELECTRONIC ARTS	1,008,561.00	1.07
5,100	ELI LILLY & CO	235,416.00	0.25
15,100	EMC CORP	221,819.00	0.24
256	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	1,845.76	0.00
5,400	FANNIE MAE	105,354.00	0.11
10,800	GAMESTOP CORP -A-	436,320.00	0.46
2,200	GENENTECH INC	166,980.00	0.18
82,424	GENERAL ELECTRIC CO	2,199,896.56	2.35
2,000	GOLDMAN SACHS GROUP	349,800.00	0.37
3,100	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	200,167.00	0.21
10,900	HOME DEPOT INC	255,278.00	0.27
17,500	HUNTINGTON BANCSHARES INC	100,975.00	0.11
36,300	INTERMEC	765,204.00	0.81
3,100	JC PENNEY INC	112,499.00	0.12
15,200	JP MORGAN CHASE	521,512.00	0.55
3,300	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	65,373.00	0.07
23,100	LHC GROUP	537,075.00	0.57
2,500	LIBERTY MEDIA HOLDING CORP CAPITAL -A-	36,000.00	0.04
10,000	LIBERTY MEDIA HOLDING ENTERTMENT -A-	242,300.00	0.26
5,900	MACYS	114,578.00	0.12
4,500	MANPOWER INC	262,080.00	0.28
6,000	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	159,300.00	0.17
6,248	MEDTRONIC INC	323,334.00	0.34
8,750	MERCK AND CO INC.	329,787.50	0.35
4,500	MERRILL LYNCH & CO INC	142,695.00	0.15
39,500	MICROSOFT CORP	1,086,645.00	1.17
4,700	MORGAN STANLEY	169,529.00	0.18
11,400	MOTOROLA	83,676.00	0.09
45,000	NALCO HOLDING CO	951,750.00	1.01
76,900	NETWORK APPLIANCE -SHS-	1,665,654.00	1.78
10,697	NEWS CORP -A- WHEN ISSUED	160,882.88	0.17
6,648	PEPSICO INC.	422,746.32	0.45
24,367	PFIZER INC	425,691.49	0.45
2,824	PNC FINANCIAL SERVIVES GROUP	161,250.40	0.17
4,300	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	180,471.00	0.19
11,686	PROCTER GAMBLE CO	710,625.66	0.76
4,100	QUEST DIAGNOSTICS	198,727.00	0.21
38,657	RUBICON TECHNOLOGY INC	785,510.24	0.84
15,804	SPRINT NEXTEL 1 SHS-SERIES 1	150,138.00	0.16
8,500	STARBUCKS CORP	133,790.00	0.14
23,700	STERICYCLE INC	1,225,290.00	1.31
3,100	STRYKER CORP	194,928.00	0.21
5,900	TARGET	274,291.00	0.29
9,300	TEXAS INSTRUMENTS INC	261,888.00	0.28
18,287	TIME WARNER INC	270,647.60	0.29
6,772	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	417,832.40	0.44
6,262	UNITEDHEALTH GROUP	164,377.50	0.17
13,600	VERIZON COMMUNICATIONS INC	481,440.00	0.51
7,580	WACHOVIA CORP	117,717.40	0.13
5,075	WALGREEN CO	164,988.25	0.18
8,100	WASHINGTON MUTUAL	39,933.00	0.04
2,446	WELLPOINT INC	116,576.36	0.12
13,400	WELLS FARGO AND CO NEW	318,250.00	0.34
17,000	WMWARE	915,620.00	0.97
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**1,078.73**	**0.00**
	GB	**1,078.73**	**0.00**
5,042	HBOS - ISS 08 (NIL PAID) 18.07.08 RIGHTS	1,078.73	0.00
	2. Other transferable securities	**501.41**	**0.00**
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**501.41**	**0.00**
	GB	**501.41**	**0.00**
2,652	BARCLAYS-(CLAIMS PURPOSE) 17.07.08 RIGHT	501.41	0.00
	3. Shares of Ucits	**5,167,585.67**	**5.50**
	UNITS IN INVESTMENT FUNDS	**5,167,585.67**	**5.50**
	F	**3,757,785.67**	**4.00**
1,842	CAAM ACTIONS EMERGENTS -P- 3 DEC CAP	1,071,393.76	1.14
8	CAAM TRESO MONETAIRE -C- CAP	2,686,391.91	2.86
	USA	**1,409,800.00**	**1.50**
70,000	PROSHARES ULTRA FINANCIALS PROSHR INDEX	1,409,800.00	1.50
	4. Derivative instruments	**57,260.00**	**0.06**
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**57,260.00**	**0.06**
	USA	**57,260.00**	**0.06**
918	METRO PCS COMM AUG 15 16.08.08 PUT	41,310.00	0.05
918	METRO PCS COMM AUG 25 16.08.08 CALL	13,770.00	0.01
258	UNITED STATES OIL JUL 80 19.07.08 PUT	1,290.00	0.00
178	YINGLI GRN -ADR- JUL 30.00 19.07.08 CALL	890	0.00
	Total securities portfolio	**71,667,914.51**	**76.24**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**67,300,601.59**	**94.79**
SHARES		**65,164,049.17**	**91.78**
AUS		**1,352,453.90**	**1.90**
33,550	AMP LIMITED	215,392.50	0.30
41,526	BABCOCK AND BROWN LTD	298,877.55	0.42
17,957	MACQUARIE GROUP	838,183.85	1.18
BR		**3,678,767.72**	**5.18**
35,300	AGRA EMPREENDIM -SHS-	194,422.83	0.27
51,550	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	1,054,713.00	1.48
52,400	BANCO DO BRASIL SA	861,532.04	1.21
41,600	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS BM&F	359,637.10	0.51
55,900	JHSF PARTICIPACOES -SHS-	281,873.75	0.40
7,300	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR. 10 UNITS	926,589.00	1.31
CAN		**6,026,564.49**	**8.49**
19,400	BANK OF NOVA SCOTIA	892,426.93	1.26
27,300	IGM FINANCIAL INC	1,137,169.69	1.60
26,200	INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANCE AND FIN.	884,494.22	1.25
42,514	MANULIFE FINANCIAL CORP	1,494,329.74	2.10
21,800	POWER FINANCIAL	712,531.63	1.00
14,300	TORONTO DOMINION BANK	905,612.28	1.28
CHN		**1,089,066.56**	**1.53**
181,000	CHINA MERCHANT BANK -H-	568,712.60	0.79
2,333	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	3,686.16	0.01
215,600	GUANGZHOU R&F PROPERTIES COMPANY LTD -H-	402,032.68	0.57
239,000	SPG LAND	114,635.12	0.16
F		**3,005,626.89**	**4.23**
8,939	APRIL GROUP	523,778.06	0.74
40,001	AXA	1,188,624.63	1.67
14,265	BNP PARIBAS	1,293,224.20	1.82
D		**2,444,965.65**	**3.44**
3,071	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	541,429.72	0.76
10,859	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	1,903,535.93	2.68
GR		**396,811.72**	**0.56**
8,800	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	396,811.72	0.56
HK		**3,605,845.65**	**5.08**
326,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	1,045,215.40	1.46
27,500	HANG SENG BANK LTD	580,158.67	0.82
352,000	MIDLAND HOLDINGS LTD	218,492.34	0.31
34,400	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	466,758.57	0.66
110,000	WHARF HOLDINGS	460,600.14	0.65
63,000	WING HANG BANK LTD	834,620.53	1.18
I		**1,362,915.54**	**1.92**
222,490	UNICREDITO ITALIANO	1,362,915.54	1.92
J		**5,353,232.78**	**7.54**
53,000	MITSUBISHI ESTATE	1,214,942.90	1.71
81,500	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	723,470.71	1.02
280	MIZUHO FINANCIAL GROUP ONC	1,310,127.10	1.84
71	SHINSEI BANK LTD	243.80	0.00
110	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	829,111.98	1.17
84,000	SUMITOMO TRUST & BANKING	587,972.37	0.83
17,600	TOKIO MARINE HOLDINGS	687,363.92	0.97
MAL		**655,891.05**	**0.92**
95,900	BUMIPUTRA-COMMERCE HOLDINGS BHD	234,797.68	0.33
132,300	PUBLIC BANK BHD	421,093.37	0.59
NL		**343,317.53**	**0.48**
10,758	ING GROEP NV CERT OF SHS	343,317.53	0.48
PE		**788,352.00**	**1.11**
9,600	CREDICORP	788,352.00	1.11
SGP		**8,117,209.71**	**11.44**
267,000	ASCENDAS INDIA UNITS	177,846.93	0.25
315,000	CAPITALAND LTD	1,321,514.50	1.86
629,633	CAPITARETAIL CHINA TRUST -UNITS-	574,639.79	0.81
108,000	CITY DEVELOPMENT	863,256.99	1.22
134,000	DBS GROUP HOLDINGS	1,860,085.95	2.63
108,000	HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	457,920.00	0.64
1,717,000	LIPPO MAPLETREE INDONESIA REAL ESTATE	688,736.85	0.97
77,000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	391,611.37	0.55
130,000	UNITED OVERSEAS BANK	1,781,597.33	2.51
E		**2,175,216.43**	**3.06**
118,304	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	2,175,216.43	3.06
CH		**1,270,022.30**	**1.79**
4,947	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	1,270,022.30	1.79
RC		**451,764.42**	**0.64**
468,000	CHINA FIN HOLDINGS	451,764.42	0.64
T		**805,813.72**	**1.13**
154,800	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -F-	555,585.09	0.78
116,200	KASIKORNBANK -F-	250,228.63	0.35
GB		**3,994,360.78**	**5.63**
127,094	HSBC HOLDINGS	1,962,211.46	2.77
50,961	LSE GROUP	791,100.24	1.11
50,095	PRUDENTIAL PLC	531,398.79	0.75
24,935	STANDARD CHARTERED PLC	709,650.29	1.00
USA		**18,245,850.33**	**25.71**
17,200	ACE	947,548.00	1.33
26,900	AFLAC INC	1,689,320.00	2.39
34,200	AMERIPRISE FINANCIAL INC - WHEN ISSUED	1,390,914.00	1.96
15,000	BANK OF AMERICA CORP	358,050.00	0.50
29,300	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1,108,419.00	1.56
16,700	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	634,767.00	0.89
53,100	CHARLES SCHWAB CORP	1,090,674.00	1.54

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
12,300	FRANKLIN RESOURCES INC	1,127,295.00	1.59
47,039	JP MORGAN CHASE	1,613,908.09	2.28
13,700	METLIFE INC	722,949.00	1.02
11,000	NORTHERN TRUST CORP	754,270.00	1.06
14,100	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	591,777.00	0.83
69,000	PROGRESSIVE CORP	1,291,680.00	1.82
25,476	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1,521,936.24	2.15
15,000	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	670,050.00	0.94
10,100	STATE STREET CORP	646,299.00	0.91
34,600	US BANCORP	964,994.00	1.36
47,200	WELLS FARGO AND CO NEW	1,121,000.00	1.58
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**2,136,552.42**	**3.01**
	J	**2,136,552.42**	**3.01**
68	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	718,456.80	1.01
538,800	TOPIX BANKS EXCHANGE TRADED FUND	1,418,095.62	2.00
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**659,545.72**	**0.93**
SHARES		**659,545.72**	**0.93**
	RUS	**659,545.72**	**0.93**
208,717	SBERBANK	659,545.72	0.93
Total securities portfolio		**67,960,147.31**	**95.72**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**16,826,784.80**	**97.36**
SHARES		**16,826,784.80**	**97.36**
AUS		**262,686.35**	**1.52**
3,477	CSL LTD	119,120.04	0.69
10,282	SONIC HEALTHCARE LTD	143,566.31	0.83
A		**116,494.72**	**0.67**
1,299	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A- (VERBUNDGESEL)	116,494.72	0.67
BR		**196,086.25**	**1.13**
17,100	JBS	87,086.25	0.50
2,000	PERDIGAO SHS SPONSORED ADR REPR 2SHS	109,000.00	0.63
CAN		**280,795.75**	**1.62**
1,300	AGRIUM	140,887.26	0.81
600	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	139,908.49	0.81
DK		**50,742.16**	**0.29**
525	CARLSBERG AS -B-	50,742.16	0.29
SF		**170,830.36**	**0.99**
3,361	FORTUM CORP	170,830.36	0.99
F		**1,100,205.29**	**6.38**
826	EDF	78,526.74	0.45
5,157	GAZ DE FRANCE	331,667.05	1.93
5,352	IPSEN	274,051.17	1.59
1,389	PERNOD RICARD	142,795.64	0.83
1,371	REMY COINTREAU SA	75,019.55	0.43
2,964	SANOFI-AVENTIS	198,145.14	1.15
D		**762,982.00**	**4.41**
2,105	EON AKTIENGESELLSCHAFT	425,013.67	2.45
1,066	MERCK KGAA	151,645.33	0.88
1,474	RWE -A-	186,323.00	1.08
GR		**12,270.38**	**0.07**
354	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	12,270.38	0.07
RI		**72,055.33**	**0.42**
12,000	ASTRA AGRO LESTARI	38,459.88	0.23
29,500	PT PP LONDON SUMATRA	33,595.45	0.19
IRL		**53,970.47**	**0.31**
1,550	ELAN CORP	53,970.47	0.31
I		**94,694.94**	**0.55**
13,839	SNAM RETE GAS SPA	94,694.94	0.55
J		**1,001,358.60**	**5.79**
9,000	AEON CO LTD	111,306.09	0.64
13	JAPAN TOBACCO	55,553.99	0.32
5,000	KAO CORP	131,361.75	0.76
6,000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	93,844.65	0.54
5,600	KOSE CORP	125,201.66	0.72
8,000	NIHON NOHYAKU CO LTD	76,751.11	0.44
2,000	OLYMPUS CORP	67,732.67	0.39
6,000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD, TOKYO	171,501.37	1.00
3,300	TAKEDA PHARMA	168,105.31	0.98
MAL		**252,621.74**	**1.46**
29,800	ASIATIC DEVLOPEMENT	74,785.14	0.43
37,600	IOI CORPORATION BHD	85,729.31	0.50
17,100	KUALA LUMPUR KEPONG MY	92,107.29	0.53
MEX		**105,363.00**	**0.61**
900	COCA COLA FEMSA ADR REPR.10 SHS L	50,751.00	0.29
1,200	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	54,612.00	0.32
RUS		**216,797.50**	**1.25**
4,050	PHARMSTANDARD-OKT SHS GDR SHS REG-S	111,577.50	0.64
1,000	WIMM BILL DANN FOODS	105,220.00	0.61
SGP		**173,441.88**	**1.00**
140,000	GOLDEN AGRI-RESOURCES	92,737.86	0.53
43,000	INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	80,704.02	0.47
E		**551,131.64**	**3.19**
3,618	ENAGAS SA	102,606.12	0.59
13,536	IBERDROLA	181,489.75	1.06
12,576	IBERDROLA RENOV	97,485.45	0.56
3,108	LABORATORIOS ALMIRALL -SHS-	67,527.00	0.39
1,566	RED ELECTRICA DE ESPANA	102,023.32	0.59
S		**170,528.62**	**0.99**
8,306	SWEDISH MATCH	170,528.62	0.99
CH		**1,139,524.63**	**6.60**
11,250	NESTLE NAM.AKT	509,819.06	2.96
5,600	NOVARTIS SA REG.SHS	309,249.00	1.79
1,774	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	320,456.57	1.85
GB		**885,665.42**	**5.12**
4,176	CADBURY PLC	52,567.82	0.30
15,576	GLAXOSMITHKLINE PLC	345,024.61	2.00
10,023	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	373,224.80	2.16
13,358	INTERNATIONAL POWER	114,848.19	0.66
USA		**9,156,537.77**	**52.99**
3,500	ABBOTT LABORATORIES	185,395.00	1.07
2,200	ACORDA THERAPEUTICS -SHS-	72,226.00	0.42
7,030	ALTRIA GROUP	144,536.80	0.84
5,300	AMERIGROUP CORPORATION	110,240.00	0.64
3,600	AMGEN INC	169,776.00	0.98
3,300	ANHEUSER BUSCH COS INC	204,996.00	1.19
7,000	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	236,250.00	1.37
4,800	AVON PRODUCTS INC. COM.	172,896.00	1.00
3,100	BARR PHARMACEUTICALS INC	139,748.00	0.81
1,000	BIOGEN IDEC INC	55,890.00	0.32
2,484	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	71,986.32	0.42
6,534	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	134,143.02	0.78
1,400	BUNGE LTD	150,766.00	0.87
1,200	CARDINAL HEALTH INC	61,896.00	0.36
1,500	CELGENE CORP	95,805.00	0.55

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1,300	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	96,395.00	0.56
6,200	CMS ENERGY CORP	92,380.00	0.53
5,700	COCA-COLA CO	296,286.00	1.71
2,000	COLGATE-PALMOLIVE CO	138,200.00	0.80
6,200	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	123,132.00	0.71
1,400	COSTCO WHOLESALE CORP	98,196.00	0.57
9,792	CVS /CAREMARK SHS	387,469.44	2.24
3,082	ELI LILLY & CO	142,265.12	0.82
1,200	EXELON CORP	107,952.00	0.62
2,100	EXPRESS SCRIPTS -A-	131,712.00	0.76
1,719	FIRSTENERGY CORP	141,525.27	0.82
1,500	FPL GROUP INC	98,370.00	0.57
1,700	GENENTECH INC	129,030.00	0.75
800	GENZYME CORP	57,616.00	0.33
3,734	GILEAD SCIENCES INC	197,715.30	1.14
2,300	HANSEN NATURAL CORP	66,286.00	0.38
1,900	HEINZ CO H.J.	90,915.00	0.53
5,400	INVERNESS MEDICAL INNOVATIONS INC	179,118.00	1.04
6,412	JOHNSON JOHNSON	412,548.08	2.39
5,950	LHC GROUP	138,337.50	0.80
1,500	LORILLARD WHEN ISSUED	103,740.00	0.60
5,500	MEDTRONIC INC	284,625.00	1.65
5,851	MERCK AND CO INC.	220,524.19	1.28
4,535	PEPSICO INC.	288,380.65	1.67
22,121	PFIZER INC	386,453.87	2.24
2,100	PG AND E CORP	83,349.00	0.48
6,530	PHILIP MORRIS INTL - WHEN ISSUED	322,516.70	1.87
10,900	PROCTER GAMBLE CO	662,829.00	3.84
3,600	PROGRESS ENERGY INC	150,588.00	0.87
1,702	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	78,172.86	0.45
2,200	QUESTAR CORP	156,288.00	0.90
1,700	RALCORP HOLDINGS	84,048.00	0.49
3,100	SUPERVALUE INC	95,759.00	0.55
2,891	TERRA INDUSTRIES	142,670.85	0.83
1,500	UNITED THERAPEUTICS CORP	146,625.00	0.85
8,500	WAL MART STORES	477,700.00	2.76
5,630	WYETH	270,014.80	1.56
1,800	XENOPORT INC	70,254.00	0.41
2.	**Transferable securities dealt in on another regulated market**	**91,444.00**	**0.53**
SHARES		**91,444.00**	**0.53**
	L	**40,404.00**	**0.23**
2,184	MHP - GDR- REG S	40,404.00	0.23
	RUS	**51,040.00**	**0.30**
4,400	MAGNIT GDR	51,040.00	0.30
Total securities portfolio		**16,918,228.80**	**97.89**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**37,758,907.99**	**89.93**
SHARES		**37,746,813.18**	**89.90**
AUS		**1,158,469.53**	**2.76**
10,000	BHP BILLITON LTD	419,366.15	1.00
68,170	PANORAMIC RESOURCES LTD	264,293.57	0.63
7,330	WOODSIDE PETROLEUM	474,809.81	1.13
B		**869,637.74**	**2.07**
5,120	GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	609,931.96	1.45
2,970	KBC ANCORA ACT	259,705.78	0.62
BMU		**431,828.10**	**1.03**
4,770	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES -A-	431,828.10	1.03
CAN		**1,033,380.69**	**2.46**
11,630	GOLDCORP	538,893.69	1.28
4,230	RESEARCH IN MOTION	494,487.00	1.18
CHN		**654,138.12**	**1.56**
395,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	318,130.22	0.76
25,000	CHINA MOBILE -RC-	336,007.90	0.80
DK		**871,027.53**	**2.07**
6,650	VESTAS WIND SYSTEMS AS	871,027.53	2.07
SF		**418,550.37**	**1.00**
17,150	NOKIA CORP	418,550.37	1.00
F		**2,679,678.75**	**6.38**
13,630	AIR FRANCE -KLM	327,275.14	0.78
4,540	BNP PARIBAS	411,583.45	0.98
15,220	CREDIT AGRICOLE SA	311,258.73	0.74
11,360	FRANCE TELECOM	334,876.22	0.80
2,970	ILIAD	288,905.14	0.69
10,840	PEUGEOT SA	589,053.40	1.40
4,880	TOTAL SA	416,726.67	0.99
D		**1,400,569.26**	**3.34**
9,090	BMW AG	437,529.45	1.05
13,110	COMMERZBANK AG	389,148.88	0.93
13,630	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	223,337.36	0.53
8,180	LEONI AG	350,553.57	0.83
HK		**453,610.66**	**1.08**
45,000	HUTCHISON WHAMPOA	453,610.66	1.08
IN		**104,686.40**	**0.25**
3,640	ICICI BANK ADR REPR.2 SHS	104,686.40	0.25
I		**415,973.56**	**0.99**
11,140	ENI AZ	415,973.56	0.99
J		**4,094,861.52**	**9.75**
60,000	HITACHI LTD	433,564.53	1.03
25,000	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	327,343.11	0.78
70	MIZUHO FINANCIAL GROUP ONC	327,531.78	0.78
700	NINTENDO CO LTD	395,547.45	0.94
90,000	NIPPON SHEET GLASS CO LTD	445,733.77	1.06
130	NIPPON TEL.	637,705.88	1.52
50,360	NISSAN MOTOR	416,638.15	0.99
75,000	NISSAY DOWA GENERAL	417,433.21	0.99
14,000	OKINAWA ELECTRIC POWER CO LTD	693,363.64	1.66
L		**473,973.32**	**1.13**
4,540	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	473,973.32	1.13
MEX		**627,858.24**	**1.50**
124,980	AMERICA MOVIL -L-	330,530.09	0.79
120,000	CEMEX-CPO REPR 2 SHS -A-.1 SHS -B-	297,328.15	0.71
NL		**240,977.76**	**0.57**
18,180	AEGON NV	240,977.76	0.57
K		**908,814.57**	**2.16**
2,400	KOOKMIN BANK ADR REPR.1SHS	140,424.00	0.33
7,500	KOREA ELECTRIC POWER CORP	220,472.24	0.53
1,360	NHN CORP	237,273.54	0.56
410	POSCO	213,221.15	0.51
790	SK HOLDINGS - SHS	97,423.64	0.23
E		**492,555.85**	**1.17**
12,490	REPSOL YPF	492,555.85	1.17
S		**256,609.34**	**0.61**
13,630	INVESTMENT AB KINNEVIK -B-	256,609.34	0.61
RC		**371,231.99**	**0.88**
1,200,000	YAGEO CORPORATION	371,231.99	0.88
TUR		**198,168.69**	**0.47**
63,100	ECZACIBASI ILAC SHS	198,168.69	0.47
GB		**2,240,859.99**	**5.34**
36,360	HBOS	199,724.77	0.48
13,070	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	486,685.43	1.16
40,900	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	537,644.37	1.28
3,270	RIO TINTO PLC	391,064.98	0.93
67,810	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	290,155.75	0.69
7,710	VEDANTA RESOURCES	335,584.69	0.80
USA		**17,349,351.20**	**41.33**
32,690	ALLIED WASTE INDUSTRIES	412,547.80	0.98
18,000	ALTRIA GROUP	370,080.00	0.88
3,860	APPLE	646,318.40	1.54
3,710	ATWOOD OCEANICS	461,301.40	1.10
15,140	BANK OF AMERICA CORP	361,391.80	0.86
12,920	CELGENE CORP	825,200.40	1.97
14,180	CHESAPEAKE ENERGY CORP	935,312.80	2.23
10,250	CIMAREX ENERGY CO	714,117.50	1.70
5,000	COLGATE-PALMOLIVE CO	345,500.00	0.82

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
9,520	COMPASS MINERALS INTL INC	766,931.20	1.83
9,090	COMPUTER SCIENCES CORP.	425,775.60	1.01
6,980	CONOCOPHILLIPS	658,842.20	1.57
3,860	CONSTELLATION ENRGY GROUP	316,906.00	0.75
4,540	DEERE & CO	327,470.20	0.78
3,340	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	464,727.60	1.11
12,420	DISH NETWORK -A-	363,657.60	0.87
7,500	EBAY	204,975.00	0.49
7,090	GAMESTOP CORP -A-	286,436.00	0.68
11,360	GENERAL ELECTRIC CO	303,198.40	0.72
9,280	GILEAD SCIENCES INC	491,376.00	1.17
1,170	GOLDMAN SACHS GROUP	204,633.00	0.49
1,070	GOOGLE -SHS A -	563,269.40	1.34
7,720	HOLOGIC INC	168,296.00	0.40
5,720	IBM CORP	677,991.60	1.61
7,670	ILLINOIS TOOL WORKS	364,401.70	0.87
17,800	INTEL CORP	382,344.00	0.91
1,140	INTUITIVE SURGICAL	307,116.00	0.73
6,820	JOHNSON JOHNSON	438,798.80	1.05
27,270	KING PHARMACEUTICALS INC	285,516.90	0.68
22,720	LENNAR CORP -A-	280,364.80	0.67
4,540	LOCKHEED MARTIN CORP	447,916.40	1.07
9,770	MANITOWOC CO INC	317,818.10	0.76
13,630	MICROSOFT CORP	374,961.30	0.89
5,350	MOSAIC CO	774,145.00	1.84
6,990	NOBLE CORP	454,070.40	1.08
14,130	PHH CORP	216,895.50	0.52
4,090	PRECISION CASTPARTS CORP	394,153.30	0.94
4,250	PUBLIC STORAGE INC	343,357.50	0.82
4,580	SL GREEN REALTY CORPORATION	378,857.60	0.90
7,100	VALERO ENERGY CORP (NEW)	292,378.00	0.70
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**12,094.81**	**0.03**
	B	**2.52**	**0.00**
160	GROUPE BRUXELLES LAMBERT STRIP VVPR	2.52	0.00
	F	**8,980.64**	**0.02**
7,500	CREDIT AGRICOLE(DR.PREF) 25.06.08 RIGHT	8,980.64	0.02
	GB	**3,111.65**	**0.01**
14,544	HBOS - ISS 08 (NIL PAID) 18.07.08 RIGHTS	3,111.65	0.01
Total securities portfolio		**37,758,907.99**	**89.93**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**100,761,908.39**	**98.37**
SHARES		**100,761,908.39**	**98.37**
AUS		**7,515,426.86**	**7.34**
20,000	AQUARIUS PLATINUM LTD	320,622.88	0.31
48,163	BHP BILLITON LTD	2,019,793.20	1.97
347,467	LIHIR GOLD LTD	1,097,037.32	1.07
73,200	MIRABELA NICKEL LTD	436,515.42	0.43
62,943	NEWCREST MINING LTD	1,769,811.44	1.73
11,505	RIO TINTO	1,496,021.58	1.46
18,248	SANTOS LTD	375,625.02	0.37
BR		**2,432,347.00**	**2.37**
15,300	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	886,635.00	0.87
51,800	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	1,545,712.00	1.50
CAN		**32,301,273.68**	**31.54**
12,300	ADDAX PETROLEUM CORP	596,975.20	0.58
9,600	AGNICO EAGLE MINES LTD	723,784.08	0.71
26,900	AGRIUM	2,915,282.51	2.85
145,800	BARRICK GOLD CORP	6,698,379.68	6.54
9,100	CANADIAN NATURAL RESOURCES	904,497.48	0.88
82,400	ELDORADO GOLD CORP	705,797.51	0.69
12,000	ENCANA CORP	1,104,269.87	1.08
18,500	FRANCO-NEVADA CORP	450,403.56	0.44
163,300	GOLDCORP	7,566,753.22	7.39
108,400	KINROSS GOLD CORP	2,575,013.20	2.51
17,800	NEXEN INC	713,379.31	0.70
20,400	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	4,756,888.50	4.64
20,600	SILVER WHEATON CORP	304,573.15	0.30
13,000	SUNCOR ENERGY	758,574.42	0.74
71,500	UTS ENERGY CORP	420,034.96	0.41
66,200	YAMANA GOLD INC	1,106,667.03	1.08
CHN		**522,071.62**	**0.51**
39,000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	153,050.31	0.15
434,000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	369,021.31	0.36
F		**1,500,728.39**	**1.47**
17,574	TOTAL SA	1,500,728.39	1.47
D		**942,494.01**	**0.92**
15,000	THYSSENKRUPP	942,494.01	0.92
RI		**232,125.88**	**0.23**
261,000	BUMI RESOURCES	232,125.88	0.23
I		**970,809.81**	**0.95**
16,676	ENI AZ	622,690.76	0.61
7,407	SAIPEM SPA	348,119.05	0.34
J		**2,954,163.05**	**2.88**
20,600	JFE HOLDINGS INC	1,039,668.12	1.01
149,000	MITSUI MINING & SMELTING CO LTD	439,951.02	0.43
189,000	NIPPON STEEL CORP	1,025,187.67	1.00
102,000	SUMITOMO METAL INDUS	449,356.24	0.44
JSY		**511,439.29**	**0.50**
5,500	LYXOR GOLD BULLION	511,439.29	0.50
L		**1,964,049.12**	**1.92**
19,850	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	1,964,049.12	1.92
NL		**2,206,488.34**	**2.15**
36,289	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1,489,955.17	1.45
19,402	SBM OFFSHORE NV	716,533.17	0.70
N		**854,929.75**	**0.83**
5,000	STATOILHYDRO ASA	186,415.54	0.18
7,550	YARA INTERNATIONAL ASA	668,514.21	0.65
PE		**1,719,231.00**	**1.68**
26,300	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	1,719,231.00	1.68
P		**440,886.03**	**0.43**
19,762	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	440,886.03	0.43
E		**645,252.10**	**0.63**
16,362	REPSOL YPF	645,252.10	0.63
CH		**1,285,491.38**	**1.25**
3,941	SYNGENTA NAMEN	1,285,491.38	1.25
GB		**11,630,244.08**	**11.35**
19,571	ANGLO AMERICAN	1,373,391.32	1.34
31,803	BG GROUP	827,261.19	0.81
39,028	BHP BILLITON PLC	1,491,339.42	1.46
176,779	BP PLC	2,052,033.26	2.00
25,216	RIO TINTO PLC	3,015,625.27	2.94
29,355	ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	1,180,137.00	1.15
21,108	XSTRATA PLC	1,690,456.62	1.65
USA		**30,132,457.00**	**29.42**
9,800	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	968,828.00	0.95
11,800	ANADARKO PETROLEUM	883,112.00	0.86
6,800	APACHE CORP	945,200.00	0.92
10,700	CHESAPEAKE ENERGY CORP	705,772.00	0.69
17,600	CHEVRON CORPORATION	1,744,688.00	1.70
8,400	DEVON ENERGY	1,009,344.00	0.99
6,400	EOG RESOURCES	839,680.00	0.82
50,100	EXXON MOBIL	4,415,313.00	4.31
7,300	FMC TECHNOLOGIES INC	561,589.00	0.55
13,800	FREEPORT MCMORAN -SHS-	1,617,222.00	1.58
11,100	HALLIBURTON CO	589,077.00	0.58
17,900	MONSANTO CO (NEW)	2,263,276.00	2.21
6,200	MOSAIC CO	897,140.00	0.88
7,500	NATIONAL OILWELL VARCO INC	665,400.00	0.65
54,900	NEWMONT MINING CORP	2,863,584.00	2.80
14,900	NOBLE CORP	967,904.00	0.94
8,100	NOBLE ENERGY INC	814,536.00	0.80
13,500	NUCOR CORP	1,008,045.00	0.98
8,600	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	772,796.00	0.75
10,600	PRAXAIR INC	998,944.00	0.98
10,000	SCHLUMBERGER LTD	1,074,300.00	1.05
12,600	STEEL DYNAMICS	492,282.00	0.48
4,600	TRANSOCEAN INC	700,994.00	0.68

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
7,000	ULTRA PETROLEUM CORP	687,400.00	0.67
16,200	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	803,358.00	0.78
12,300	XTO ENERGY	842,673.00	0.82
2. Shares of Ucits		**1,475,624.20**	**1.44**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**1,475,624.20**	**1.44**
CAN		**1,176,003.00**	**1.15**
12,300	FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	1,176,003.00	1.15
JSY		**299,621.20**	**0.29**
1,460	ETFS METAL SECURITIES LTD	299,621.20	0.29
Total securities portfolio		**102,237,532.59**	**99.81**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**2,712,849.06**	**99.05**
SHARES		**2,681,215.66**	**97.90**
AUS		**103,268.23**	**3.77**
871	BHP BILLITON LTD	36,526.79	1.34
4,668	BOART LONGYEAR LTD	9,989.59	0.36
1,900	MIRABELA NICKEL LTD	11,330.32	0.41
190	NEWCREST MINING LTD	5,342.36	0.20
221	RIO TINTO	28,737.14	1.05
551	SANTOS LTD	11,342.03	0.41
A		**5,420.43**	**0.20**
69	OMV AG	5,420.43	0.20
BR		**28,975.00**	**1.06**
500	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	28,975.00	1.06
CAN		**313,931.14**	**11.47**
200	ADDAX PETROLEUM CORP	9,706.91	0.35
100	AGNICO EAGLE MINES LTD	7,539.42	0.28
800	AGRIUM	86,699.85	3.17
400	BARRICK GOLD CORP	18,376.90	0.67
100	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	4,827.83	0.18
200	CANADIAN NATURAL RESOURCES	19,879.07	0.73
400	ENCANA CORP	36,809.00	1.34
800	FRANCO-NEVADA CORP	19,476.91	0.71
300	GOLDCORP	13,900.96	0.51
300	KINROSS GOLD CORP	7,126.42	0.26
400	NEXEN INC	16,031.00	0.59
200	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	46,636.16	1.70
100	SNC-LAVALIN GROUP	5,521.74	0.20
300	SUNCOR ENERGY	17,505.56	0.64
100	TRANSCANADA CORP	3,893.41	0.14
CHN		**9,810.92**	**0.36**
2,500	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	9,810.92	0.36
SF		**3,850.64**	**0.14**
235	UPM KYMENNE CORP	3,850.64	0.14
F		**121,453.38**	**4.43**
75	AIR LIQUIDE	9,910.60	0.36
33	ALSTOM	7,625.84	0.28
136	CIE SAINT GOBAIN	8,515.28	0.31
45	LAFARGE	6,904.93	0.25
74	SCHNEIDER ELECTRIC SA	7,999.29	0.29
754	TOTAL SA	64,387.69	2.35
24	VALLOUREC	8,428.94	0.31
125	VINCI	7,680.81	0.28
D		**85,999.97**	**3.14**
338	BASF SE	23,335.72	0.85
281	BAYER AG	23,668.32	0.86
84	MAN AG ST.	9,331.73	0.34
211	SIEMENS NAM. AKT REG	23,443.74	0.86
99	THYSSENKRUPP	6,220.46	0.23
HK		**10,080.24**	**0.37**
1,000	HUTCHISON WHAMPOA	10,080.24	0.37
RI		**22,678.97**	**0.83**
25,500	BUMI RESOURCES	22,678.97	0.83
IRL		**8,279.04**	**0.30**
281	CRH PLC	8,279.04	0.30
I		**41,811.99**	**1.53**
829	ENI AZ	30,955.30	1.13
231	SAIPEM SPA	10,856.69	0.4
J		**229,233.58**	**8.37**
1,000	ASAHI GLASS CO LTD	12,112.64	0.44
1	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	11,037.22	0.40
100	DAIKIN INDUSTRIES LTD	5,056.37	0.18
3	EAST JAPAN RAILWAY CO	24,479.98	0.90
100	FANUC LTD	9,782.56	0.36
200	JFE HOLDINGS INC	10,093.87	0.37
3,000	KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	8,009.06	0.29
500	KOMATSU LTD	13,961.61	0.51
2,000	MARUBENI CORP	16,735.06	0.61
500	MITSUBISHI CORP.	16,508.66	0.60
1,000	MITSUBISHI ELECTRIC	10,801.38	0.39
1,000	MITSUBISHI HEAVY IND.	4,773.36	0.17
1,000	MITSUI CO.LTD	22,121.60	0.81
1,000	MITSUI O.S.K. LINES	14,272.91	0.52
2,000	NIPPON STEEL CORP	10,848.55	0.40
1,000	NIPPON YUSEN KAISHA	9,631.62	0.35
100	SHIN-ETSU CHEM.	6,207.26	0.23
700	SUMITOMO CORP	9,211.83	0.34
300	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	3,814.92	0.14
1,000	SUMITOMO METAL INDUS	4,405.45	0.16
1,000	TORAY INDUSTRIES INC	5,367.67	0.20
L		**26,319.25**	**0.96**
266	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	26,319.25	0.96
NL		**71,853.32**	**2.62**
70	AKZO NOBEL NV	4,815.20	0.18
296	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	10,078.10	0.37
1,050	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	43,110.94	1.56
375	SBM OFFSHORE NV	13,849.08	0.51
N		**13,281.74**	**0.48**
150	YARA INTERNATIONAL ASA	13,281.74	0.48
PE		**6,537.00**	**0.24**
100	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	6,537.00	0.24
P		**12,649.65**	**0.46**
567	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	12,649.65	0.46
SGP		**46,616.22**	**1.70**
1,000	KEPPEL CORPORATION LTD	8,199.20	0.30
10,600	NOBLE GROUP LTD	18,490.16	0.68
2,000	SEMBCORP INDUSTRIES LTD	6,123.64	0.22
2,600	SEMBCORP MARINE LTD	7,731.10	0.28
3,000	SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING	6,072.12	0.22

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
	E	**11,565.18**	**0.42**
81	ACS	4,072.34	0.15
190	REPSOL YPF	7,492.84	0.27
	S	**5,693.76**	**0.21**
200	ATLAS COPCO -A- FREE	2,950.78	0.11
200	SANDVIK AB	2,742.98	0.10
	CH	**36,972.60**	**1.35**
682	ABB NAM.AKT	19,457.08	0.71
55	HOLCIM NAMEN	4,468.16	0.16
40	SYNGENTA NAMEN	13,047.36	0.48
	GB	**288,993.49**	**10.55**
410	ANGLO AMERICAN	28,771.67	1.05
1,748	BAE SYSTEMS	15,394.08	0.56
1,511	BG GROUP	39,304.21	1.43
588	BHP BILLITON PLC	22,468.68	0.82
5,961	BP PLC	69,194.70	2.52
116	JOHNSON MATHEY PLC	4,261.76	0.16
276	RIO TINTO PLC	33,007.32	1.21
962,931	ROLLS ROYCE GROUP -B- ENT JULY 08	1,916.43	0.07
1,692	ROLLS-ROYCE GROUP	11,499.79	0.42
924	ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	37,146.88	1.36
325	XSTRATA PLC	26,027.97	0.95
	USA	**1,175,939.92**	**42.94**
200	AGCO CORP	10,482.00	0.38
100	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	9,886.00	0.36
200	ALCOA	7,124.00	0.26
100	AMERICAN SCIENCE AND ENGINEERING INC	5,153.00	0.19
200	ANADARKO PETROLEUM	14,968.00	0.55
200	APACHE CORP	27,800.00	1.01
100	BAKER HUGHES INC	8,734.00	0.32
100	BOEING CO COM.	6,572.00	0.24
100	BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP	9,989.00	0.36
100	CATERPILLAR INC	7,382.00	0.27
400	CHESAPEAKE ENERGY CORP	26,384.00	0.96
700	CHEVRON CORPORATION	69,391.00	2.53
300	CONOCOPHILLIPS	28,317.00	1.03
100	DANAHER CORP	7,730.00	0.28
400	DEERE & CO	28,852.00	1.05
200	DEVON ENERGY	24,032.00	0.88
100	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	13,914.00	0.51
300	DOW CHEMICAL CO COM.	10,473.00	0.38
300	DU PONT E I NEMOURS CO	12,867.00	0.47
300	EMERSON ELECTRIC CO	14,835.00	0.54
200	EOG RESOURCES	26,240.00	0.96
1,600	EXXON MOBIL	141,008.00	5.16
100	FLUOR CORP WHEN ISSUED	18,608.00	0.68
300	FMC TECHNOLOGIES INC	23,079.00	0.84
200	FREEPORT MCMORAN -SHS-	23,438.00	0.86
100	GENERAL DYNAMICS	8,420.00	0.31
2,800	GENERAL ELECTRIC CO	74,732.00	2.74
600	HALLIBURTON CO	31,842.00	1.16
100	HONEYWELL INTERNATIONAL	5,028.00	0.18
100	ILLINOIS TOOL WORKS	4,751.00	0.17
100	INTERNATIONAL PAPER CO	2,330.00	0.09
100	JOY GLOBAL INC	7,583.00	0.28
200	LOCKHEED MARTIN CORP	19,732.00	0.72
100	L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	9,087.00	0.33
200	MARATHON OIL	10,374.00	0.38
500	MONSANTO CO (NEW)	63,220.00	2.31
200	MOSAIC CO	28,940.00	1.06
200	NATIONAL OILWELL VARCO INC	17,744.00	0.65
300	NEWMONT MINING CORP	15,648.00	0.57
300	NOBLE CORP	19,488.00	0.71
200	NOBLE ENERGY INC	20,112.00	0.73
200	NORTHROP GRUMMAN CORP	13,380.00	0.49
100	NUCOR CORP	7,467.00	0.27
300	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	26,958.00	0.98
100	PRAXAIR INC	9,424.00	0.34
200	RAYTHEON CO	11,256.00	0.41
300	SCHLUMBERGER LTD	32,229.00	1.18
100	TEXTRON INC	4,793.00	0.17
153	TRANSOCEAN INC	23,315.67	0.85
100	TYCO INTL - SHS WHEN ISSUED	4,004.00	0.15
200	ULTRA PETROLEUM CORP	19,640.00	0.72
100	UNION PACIFIC CORP	7,550.00	0.28
200	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	12,340.00	0.45
100	US STEEL	18,478.00	0.67
100	VALERO ENERGY CORP (NEW)	4,118.00	0.15
600	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	29,754.00	1.09
100	WEYERHAEUSER CO	5,114.00	0.19
100	WILLIAMS COS INC	4,031.00	0.15
275	XTO ENERGY	18,840.25	0.69
100	3M CO	6,959.00	0.25
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**31,633.40**	**1.15**
	CAN	**910.17**	**0.03**
162	FRANCO-NEVADA (SHS) 13.03.12 WAR	910.17	0.03
	F	**30,723.23**	**1.12**
75,000	GROUPE EUROTUNNEL BS 30.06.11 WAR	30,723.23	1.12
2. Shares of Ucits		**89,102.02**	**3.25**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**89,102.02**	**3.25**
	CAN	**19,122.00**	**0.70**
200	FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	19,122.00	0.70
	JSY	**69,980.02**	**2.55**
341	ETFS METAL SECURITIES LTD	69,980.02	2.55
Total securities portfolio		**2,801,951.08**	**102.30**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**12,529,980.38**	**98.56**
SHARES		**12,479,674.72**	**98.16**
BR		**72,239.00**	**0.57**
2,900	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF. TELEMAR-ADR	72,239.00	0.57
CAN		**413,812.03**	**3.26**
1,700	RESEARCH IN MOTION	200,557.97	1.59
3,863	ROGERS COMMUNICATIONS -B- NON VOTING	150,630.92	1.18
1,482	TELUS CORP	62,623.14	0.49
CHN		**237**	**0.00**
168	ALIBABA.COM LTD	237	0.00
F		**365,667.54**	**2.88**
1,589	CAP GEMINI	93,732.87	0.74
6,276	FRANCE TELECOM	185,007.32	1.46
990	UBISOFT ENTERTAINMENT	86,927.35	0.68
D		**196,835.98**	**1.55**
8,566	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	140,360.08	1.11
270	WACKER CHEMIE AG	56,475.90	0.44
IL		**82,104.00**	**0.65**
2,400	CELLCOM ISRAEL LTD	82,104.00	0.65
I		**89,396.93**	**0.70**
34,354	TELECOM ITALIA AZ.DI RISP.NON CONV	55,750.24	0.44
16,684	TELECOM ITALIA SPA	33,646.69	0.26
J		**927,603.58**	**7.29**
3,600	CANON INC	185,425.25	1.46
1,500	FUJIFILM HOLDINGS CORP	51,648.52	0.41
8,000	HITACHI LTD	57,808.60	0.45
14	KDDI CORP	86,637.44	0.68
700	KYOCERA CORP	66,034.63	0.52
1,500	NIDEC CORP	100,042.47	0.79
500	NINTENDO CO LTD	282,533.89	2.21
2,200	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	51,676.82	0.41
6,200	TOSHIBA CORP	45,795.96	0.36
L		**70,173.00**	**0.55**
678	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA	70,173.00	0.55
MEX		**86,615.50**	**0.68**
1,642	AMERICA MOVIL ADR REPR.20SHS -L-	86,615.50	0.68
NL		**244,795.01**	**1.93**
2,371	ASML HOLDING NV	58,462.59	0.46
10,850	KPN, KONINKLIJKE	186,332.42	1.47
RUS		**68,949.00**	**0.54**
900	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.5 SHS	68,949.00	0.54
SGP		**61,280.59**	**0.48**
23,000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	61,280.59	0.48
RSA		**48,078.19**	**0.38**
3,023	MTN GROUP LTD	48,078.19	0.38
K		**78,108.75**	**0.61**
265	SAMSUNG ELEC.GDR REP 0.5 VGT HS -144 A-	78,108.75	0.61
E		**521,161.19**	**4.10**
19,596	TELEFONICA SA	521,161.19	4.10
S		**59,737.44**	**0.47**
8,057	TELIASONERA AB	59,737.44	0.47
CH		**63,202.15**	**0.50**
2,341	LOGITECH NAMEN AKT	63,202.15	0.50
RC		**111,611.33**	**0.88**
3,640	MEDIA TEK INCORPORATION	41,972.80	0.33
6,383	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	69,638.53	0.55
TUR		**2.29**	**0.00**
0	TURKCELL ILETISIM HIZMET	2.29	0.00
GB		**655,176.70**	**5.15**
14,177	BT GROUP PLC	56,402.20	0.44
20,325	VODAPHONE GROUP -ADR-	598,774.50	4.71
USA		**8,262,887.52**	**64.99**
3,845	ACCENTURE LTD -A-	156,568.40	1.23
4,362	ACTIVISION	148,613.34	1.17
2,099	ADOBE SYSTEMS INC	82,679.61	0.65
2,031	AKAMAI TECHNOLOGIES	70,658.49	0.56
3,341	AMERICAN TOWER -A-	141,157.25	1.11
1,600	ANALOG DEVICES INC	50,832.00	0.40
3,149	APPLE	527,268.56	4.15
21,944	AT&T INC	739,293.36	5.82
1,770	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	74,163.00	0.58
2,600	BROADCOM CORPORATION	70,954.00	0.56
23,523	CISCO SYSTEMS	547,144.98	4.30
3,170	COGENT COMMUNICATIONS GROUP INC	42,478.00	0.33
2,684	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	87,256.84	0.69
9,504	CORNING INC	219,067.20	1.72
1,500	CROWN CASTLE INTERNATIONAL	58,095.00	0.46
7,115	DELL INC	155,676.20	1.22
3,806	EBAY	104,017.98	0.82
2,196	ELECTRONIC ARTS	97,568.28	0.77
10,445	EMC CORP	153,437.05	1.21
550	EQUINIX	49,071.00	0.39
196	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	1,413.16	0.01
870	GOOGLE -SHS A -	457,985.40	3.60
10,292	HEWLETT PACKARD CO	455,009.32	3.58
5,216	IBM CORP	618,252.48	4.86
18,234	INTEL CORP	391,666.32	3.08
1,777	JUNIPER NETWORKS INC	39,413.86	0.31
1,931	KLA-TENCOR CORP	78,611.01	0.62
1,600	LINEAR TECHNOLOGY CORP	52,112.00	0.41
2,206	MEMC ELECTRONIC MATERIALS	135,757.24	1.07

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
30,481	MICROSOFT CORP	838,532.31	6.60
4,300	MOTOROLA	31,562.00	0.25
1,721	NII HOLDINGS INC	81,730.29	0.64
3,000	NVIDIA	56,160.00	0.44
16,729	ORACLE CORP	351,309.00	2.76
4,870	QUALCOMM INC	216,081.90	1.70
1,845	SBA COMMUNICATIONS	66,438.45	0.52
3,939	SPRINT NEXTEL 1 SHS-SERIES 1	37,420.50	0.29
6,240	TEXAS INSTRUMENTS INC	175,718.40	1.38
1,706	THQ	34,563.56	0.27
10,396	VERIZON COMMUNICATIONS INC	368,018.40	2.89
900	VISA INC -A-	73,179.00	0.58
780	WMWARE	42,010.80	0.33
4,063	YAHOO INC	83,941.58	0.66
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**50,305.66**	**0.40**
	IN	**50,305.66**	**0.40**
3,003	DEUTSCHE BK (BHARTI AIRTEL) 24.01.17 WAR	50,305.66	0.40
2. Other transferable securities		**51,161.07**	**0.40**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**51,161.07**	**0.40**
	IN	**51,161.07**	**0.40**
4,974	CLSA (RELIANCE COMMUNIC) 24.02.11 WAR	51,161.07	0.40
Total securities portfolio		**12,581,141.45**	**98.96**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**618,619,318.98**	**93.53**
SHARES		**618,545,824.15**	**93.52**
	Building materials and trade	**16,797,419.44**	**2.54**
64,840,000	CHINA STATE CONST(TEMP TRADING 22/07/08)	16,797,419.44	2.54
	Consumer Discretionary	**46,453,031.30**	**7.02**
21,500,000	DONGFENG MOTOR GP -H-	8,602,828.11	1.30
1,033,300	ESPRIT HOLDINGS LTD	10,733,951.77	1.62
2,478,000	LI AND FUNG LTD	7,468,224.35	1.13
11,024,000	NEW WORLD DEPARTMENT STORE CHINA LTD	9,712,793.00	1.47
1,361,500	PARKSON RETAIL GROUP LTD	9,935,234.07	1.50
	Energy	**75,971,177.44**	**11.49**
11,499,000	ANHUI TIANDA OIL PIPE COMPANY LTD-SHS H	2,566,005.09	0.39
3,800,000	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-	14,912,594.70	2.25
33,986,000	CNOOC LTD -RC-	58,492,577.65	8.85
	Financials	**293,263,112.34**	**44.34**
37,800,000	BANK OF CHINA LTD -H-	16,821,683.83	2.54
9,000,000	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	10,538,079.69	1.59
6,000,000	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	15,889,839.03	2.40
1,381,000	CHEUNG-KONG HOLDINGS LTD	18,614,209.00	2.81
47,200,000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	38,014,548.24	5.75
11,100,000	CHINA FIN HOLDINGS	10,714,925.39	1.62
4,866,000	CHINA LIFE INSURANCE - H-	17,036,600.64	2.58
4,010,000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	6,335,826.44	0.96
10,000,000	FRANSHION PROPERTIES -RC-	3,808,944.47	0.58
9,800,000	FUBON FINANCIAL HOLDING COMPANY	10,008,899.35	1.51
780,000	HANG SENG BANK LTD	16,455,409.57	2.49
1,500,000	HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	6,360,000.00	0.96
1,300,000	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	20,156,626.32	3.05
2,092,000	HUNG POO CONSTRUCTION CORPORATION	2,863,724.67	0.43
62,568,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	42,768,859.90	6.46
4,087,391	KERRY PROPERTIES	21,465,859.47	3.25
18,500,000	NEW WORLD CHINA LAND	9,585,202.34	1.45
1,830,000	PIN AN INS (GRP) CO -H-	13,612,167.19	2.06
900,000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	12,211,706.80	1.85
	Industrials	**25,593,589.32**	**3.87**
7,248,000	CHINA COMM CONSTRUCTION -H-	12,400,014.86	1.87
11,564,000	DALIAN PORT (PDA) COMPANY LTD	6,451,274.65	0.98
6,972,500	SINOTRUK HK	6,742,299.81	1.02
	Information Technology	**69,348,848.26**	**10.49**
3,500,000	ASUSTEK COMPUTER	9,524,597.76	1.44
3,020,000	FOXCONN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	2,928,039.49	0.44
4,300,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	21,179,134.12	3.20
600,000	MEDIA TEK INCORPORATION	6,918,594.02	1.05
13,448,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	28,798,482.87	4.36
	Materials	**55,508,529.27**	**8.39**
2,688,000	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	17,977,602.29	2.71
11,000,000	CHINA STEEL CORP	16,978,559.18	2.57
10,160,000	SINOFERT HOLDINGS -RC-	7,883,104.32	1.19
1,700,000	TAIWAN FERTILIZER CO	6,384,873.91	0.97
3,500,000	TUNG HO STZEEL ENTERPRISE CORP	6,284,389.57	0.95
	Telecommunication Services	**35,610,116.78**	**5.38**
2,649,500	CHINA MOBILE -RC-	35,610,116.78	5.38
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**73,494.83**	**0.01**
	Building materials and trade	**73,494.83**	**0.01**
2,292,285	CHINA STATE CON INT (SHS) 27.02.09 WAR	73,494.83	0.01
Total securities portfolio		**618,619,318.98**	**93.53**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**62,517,268.16**	**97.90**
SHARES		**62,515,339.91**	**97.90**
AUS		**1,992,404.69**	**3.12**
13,000	ANZ BANKING GROUP LTD	148,228.00	0.23
4,000	ASX LTD	76,501.00	0.12
24,000	BABCOCK AND BROWN LTD	109,636.00	0.17
40,000	BORAL LTD	137,654.00	0.22
100,000	CFS RETAIL PROPERTY TRUST	112,681.00	0.18
75,000	FOSTER BREWING GROUP LTD	231,606.00	0.36
90,000	GPT GROUP STAPLED SECURITY	121,695.70	0.19
69,000	MACQUARIE INFRASTRUCTURE (STAPLED SECUR.)	97,503.00	0.15
180,000	MACQUARIE OFFICE TRUST	85,515.90	0.13
19,800	NAT. AUSTRALIA BANK	319,587.00	0.50
54,000	OXIANA LTD	86,503.00	0.14
27,000	STOCKLAND	88,640.52	0.14
19,000	TABCORP HOLDINGS LTD	113,528.00	0.18
21,600	WESTPAC BANKING CORP	263,125.00	0.41
A		**336,048.00**	**0.53**
2,400	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A- (VERBUNDGESEL)	136,608.00	0.21
4,000	OMV AG	199,440.00	0.32
B		**301,960.00**	**0.47**
12,800	DEXIA	130,048.00	0.20
3,900	INBEV	171,912.00	0.27
CAN		**3,378,270.21**	**5.29**
5,700	ADDAX PETROLEUM CORP	175,587.60	0.27
11,300	BCE INC	251,315.34	0.39
71,000	BOMBARDIER INC B	329,137.60	0.52
7,700	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	270,243.05	0.42
17,200	NEXEN INC	437,518.85	0.69
10,000	NORTEL NETWORKS CORP (HOLDING CO)	52,238.11	0.08
1,500	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	221,999.44	0.35
22,400	ROYAL BANK OF CANADA	642,242.17	1.00
36,400	TALISMAN ENERGY INC	514,193.12	0.81
5,600	TELUS CORP	150,190.50	0.24
13,500	TRANSCANADA CORP	333,604.43	0.52
DK		**407,724.75**	**0.64**
1,700	CARLSBERG AS -B-	104,286.09	0.16
4,300	NOVO-NORDISK -B-	178,737.84	0.28
1,500	VESTAS WIND SYSTEMS AS	124,700.82	0.20
SF		**311,209.00**	**0.49**
8,100	NOKIA CORP	125,469.00	0.20
3,500	OUTOKUMPU -A-	77,875.00	0.12
2,700	WARTSILA CORPORATION -B-	107,865.00	0.17
F		**2,999,879.20**	**4.70**
4,700	AXA	88,642.00	0.14
6,900	BNP PARIBAS	397,026.00	0.61
4,200	CAP GEMINI	157,248.00	0.25
4,200	CIE SAINT GOBAIN	166,908.00	0.26
4,200	ESSILOR INTERNATIONAL	163,128.00	0.26
3,100	GAZ DE FRANCE	126,542.00	0.20
3,394	KLEPIERRE SA	108,608.00	0.17
2,000	LAFARGE	194,780.00	0.31
3,900	PEUGEOT SA	134,511.00	0.21
1,800	RENAULT SA	93,780.00	0.15
17,000	STMICROELECTRONICS NV	112,387.00	0.18
6,400	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	276,736.00	0.43
3,000	TECHNIP-COFLEXIP	176,370.00	0.28
10,900	TOTAL SA	590,780.00	0.92
710	UNIBAIL-RODAMCO ACT	104,313.20	0.16
5,300	VALEO SA	108,120.00	0.17
D		**2,599,847.80**	**4.07**
4,500	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	503,550.00	0.78
3,500	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	88,235.00	0.14
5,300	COMMERZBANK AG	99,852.00	0.16
1,300	DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	93,197.00	0.15
6,600	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	90,420.00	0.14
8,300	DEUTSCHE POST NAM.	137,780.00	0.22
20,000	DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	208,000.00	0.33
2,900	EON AKTIENGESELLSCHAFT	371,635.00	0.58
3,900	FRESENIUS MEDICAL CARE	136,539.00	0.21
2,880	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	320,428.80	0.50
3,500	RWE -A-	280,805.00	0.44
8,100	SAP AG	269,406.00	0.42
HK		**227,203.35**	**0.36**
35,000	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	227,203.35	0.36
I		**1,263,625.38**	**1.98**
30,000	ENEL	181,170.00	0.28
19,900	ENI AZ	471,630.00	0.74
65,000	INTESA SANPAOLOAZ.	235,820.00	0.37
96,452	UNICREDITO ITALIANO	375,005.38	0.59
J		**6,099,908.18**	**9.55**
12,000	AEON CREDIT SERVICE LTD	95,631.47	0.15
40,000	AIOI INSURANCE CO LTD	135,555.75	0.21
11,000	AISIN SEIKI CO	229,199.39	0.36
23,000	ASAHI GLASS CO LTD	176,821.22	0.28
14,900	ASTELLAS PHARMA	401,458.18	0.63
17,000	CANON MARKETING JAPAN INC	190,137.30	0.30
4,021	CHUGAI PHARMACEUTICAL	40,904.30	0.06
3,600	DAIKIN INDUSTRIES LTD	115,533.74	0.18
18,000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	105,187.43	0.16
5,500	DENSO CORP	120,197.96	0.19
90	DENTSU	121,245.76	0.19
50,000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS CO	112,264.59	0.18
8,700	FUJIFILM HOLDINGS CORP	190,131.31	0.30
38,000	HINO MOTORS LTD	149,710.07	0.23
4,500	HITACHI CONST MACH.	80,156.92	0.13
42	JAPAN TOBACCO	113,917.13	0.18
3,300	JFE HOLDINGS INC	105,708.34	0.17
40,000	KAJIMA CORP	88,853.68	0.14
18,000	KAWASAKI KISEN KAISHA	107,450.69	0.17
11,000	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	118,090.38	0.18
21,000	KURARAY CO LTD	159,182.21	0.25
15,000	MATSUSHITA ELECTRIC IND.	205,668.73	0.32
34,000	MINEBEA CO LTD	123,568.89	0.19
44,000	MITSUBISHI ELECTRIC	301,647.48	0.47
13,000	MITSUI FUDOSAN	176,689.50	0.28
21,000	MITSUI O.S.K. LINES	190,239.09	0.30
3,200	MURATA MANUFACTURING CO LTD	95,799.12	0.15
45,000	NIPPON EXPRESS	137,142.43	0.21
33,000	NIPPON OIL CORP	140,878.59	0.22
49,000	NIPPON YUSEN KAISHA	299,545.88	0.47
3,400	NITTO DENKO CORP	83,057.84	0.13

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
18,000	NSK LTD	100,122.05	0.16
1,200	ORIX CORP	109,139.15	0.17
26,000	SEKISUI CHEMICAL CO	112,551.99	0.18
15,000	SHINOGI CO LTD	188,155.46	0.29
8,000	SHISEIDO	116,395.93	0.18
87,000	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	519,865.89	0.81
38,000	TOSHIBA CORP	178,150.44	0.28
11,000	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	63,951.90	0.10
	L	**150,720.00**	**0.24**
2,400	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	150,720.00	0.24
	NL	**1,130,579.50**	**1.77**
2,500	AKZO NOBEL NV	109,150.00	0.17
4,100	HEINEKEN NV	132,922.00	0.21
15,700	ING GROEP NV CERT OF SHS	318,003.50	0.50
26,400	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	570,504.00	0.89
	N	**786,628.87**	**1.23**
34,000	DNB NOR	274,542.06	0.43
22,000	NORSK HYDRO	203,962.62	0.32
8,733	STATOILHYDRO ASA	206,653.79	0.32
8,500	TELENOR AS	101,470.40	0.16
	P	**106,080.00**	**0.17**
32,000	EDP-ENERGIAS REG.SHS	106,080.00	0.17
	SGP	**403,643.75**	**0.63**
17,000	CITY DEVELOPMENT	86,244.83	0.14
132,000	OLAM INTERNATIONAL LTD	149,842.34	0.23
24,400	SINGAPORE AIRLINES LTD	167,556.58	0.26
	E	**1,413,228.00**	**2.21**
7,600	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	114,532.00	0.18
600	ACCIONA	90,510.00	0.14
80,000	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	933,600.00	1.46
3,500	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX REG	102,410.00	0.16
10,200	TELEFONICA SA	172,176.00	0.27
	S	**480,269.06**	**0.75**
8,000	ELECTROLUX -B- FREE	64,996.04	0.10
4,300	HENNES MAURITZ AB -B- FREE	148,135.06	0.23
18,000	NORDEA BANK	157,826.43	0.25
14,000	VOLVO -B- FREE	109,311.53	0.17
	CH	**2,441,115.00**	**3.82**
12,100	ABB NAM.AKT	219,102.10	0.34
5,628	CIE SUISSE REASSURANCE REG	238,642.49	0.37
5,700	CS GROUP NAMEN-AKT AG	166,576.32	0.26
5,900	HOLCIM NAMEN	304,218.46	0.48
14,300	NESTLE NAM.AKT	411,308.22	0.64
3,500	NOVARTIS SA REG.SHS	122,675.02	0.19
1,900	PARGESA HOLDING SA	134,847.49	0.21
4,776	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	547,580.15	0.87
960	SWISSCOM SHS NOM	203,832.13	0.32
3,100	THE SWATCH GROUP REG CHF 0.45	92,332.62	0.14
	GB	**6,283,311.83**	**9.84**
7,000	ANGLO AMERICAN	311,779.20	0.49
10,000	ASTRAZENECA	270,574.12	0.42
17,028	AVIVA PLC	107,762.62	0.17
20,000	BG GROUP	330,196.43	0.52
15,800	BHP BILLITON PLC	383,199.65	0.60
75,430	BP PLC	555,732.31	0.86
39,000	BRITISH AIRWAYS	106,041.18	0.17
12,000	BRITISH LAND CO PLC	107,395.95	0.17
19,000	BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	113,282.38	0.18
58,000	CABLE & WIRELESS PLC	110,483.17	0.17
34,000	CENTRICA PLC	133,247.02	0.21
60,000	COMPASS GROUP PLC	287,627.11	0.45
35,500	HBOS	123,766.82	0.19
22,000	HSBC HOLDINGS	215,581.38	0.34
51,000	J SAINSBURY PLC	205,024.32	0.32
7,200	NEXT PLC	88,175.33	0.14
17,000	PEARSON PLC	131,958.57	0.21
6,400	RIO TINTO PLC	485,790.44	0.76
4,933,376	ROLLS ROYCE GROUP -B- ENT JULY 08	6,231.77	0.01
55,060	ROLLS-ROYCE GROUP	237,516.45	0.37
65,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	176,530.03	0.28
38,100	SABMILLER PLC	554,426.83	0.87
13,000	SCHRODERS	150,091.58	0.24
40,000	STAGECOACH GROUP PLC	141,476.66	0.22
228,000	VODAFONE GROUP PLC	429,561.04	0.67
35,500	WPP GROUP PLC	217,152.47	0.34
3,700	XSTRATA PLC	188,073.01	0.29
11,000	3I GROUP PLC	114,633.99	0.18
	USA	**29,401,683.34**	**46.04**
16,300	ACCENTURE LTD -A-	421,272.57	0.66
7,900	ACE	276,227.98	0.43
42,000	ADVANCED MICRO DEVICES INC	155,412.40	0.24
2,200	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	138,041.95	0.22
19,600	ALCOA	443,116.37	0.69
12,600	AMERICAN INTERNATL GROUP INC	211,606.11	0.33
3,900	APACHE CORP	344,070.32	0.54
2,600	APPLE	276,312.40	0.43
34,116	AT&T INC	729,502.74	1.14
5,800	AUTODESK INC	124,463.20	0.19
6,500	BAKER HUGHES INC	360,324.97	0.56
14,900	BANK OF AMERICA CORP	225,738.95	0.35
21,700	BAXTER INTERNATIONAL INC	880,643.58	1.39
5,700	BB AND T CORP	82,376.95	0.13
8,080	BOEING CO COM.	337,036.34	0.53
19,500	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	254,092.22	0.40
2,900	BUNGE LTD	198,217.13	0.31
20,100	CA INC	294,569.52	0.46
3,000	CHESAPEAKE ENERGY CORP	125,594.24	0.20
11,994	CHEVRON CORPORATION	754,635.03	1.19
8,200	CISCO SYSTEMS	121,057.41	0.19
23,700	CITIGROUP INC	252,110.06	0.39
510	CME GROUP -A-	124,037.26	0.19
16,000	COCA-COLA CO	527,866.46	0.83
2,500	CONOCOPHILLIPS	149,773.10	0.23
8,900	CONSOLIDATED EDISON INC	220,812.41	0.35
25,300	CORNING INC	370,134.24	0.58
21,900	DELL INC	304,129.99	0.48
1,800	DEVON ENERGY	137,277.78	0.21
1,200	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	105,974.42	0.17
19,000	DOMTAR CORP	65,723.08	0.10
7,200	DTE ENERGY COMPANY	193,943.70	0.30
6,300	DU PONT E I NEMOURS CO	171,500.11	0.27
5,000	EATON CORP	269,651.87	0.42
10,000	EBAY	173,463.24	0.27
2,400	EXPRESS SCRIPTS -A-	95,539.97	0.15
10,500	EXXON MOBIL	587,328.23	0.92
128	FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	585.75	0.00

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
2,500	FLUOR CORP WHEN ISSUED	295,261.97	0.46
8,000	FPL GROUP INC	332,988.48	0.52
57,000	GAP INC	603,084.64	0.94
8,300	GENENTECH INC	399,841.33	0.63
54,400	GENERAL ELECTRIC CO	921,542.32	1.45
8,000	GENZYME CORP	365,688.17	0.57
5,900	GILEAD SCIENCES INC	198,283.14	0.31
1,900	GOLDMAN SACHS GROUP	210,916.82	0.33
6,800	GOODYEAR TIRE RUBBER CO	76,953.44	0.12
1,180	GOOGLE -SHS A -	394,259.53	0.62
4,400	HASBRO INC	99,754.37	0.16
12,200	HEINZ CO H.J.	370,518.23	0.58
18,502	HEWLETT PACKARD CO	519,166.91	0.81
8,800	IBM CORP	662,031.67	1.04
39,000	INTEL CORP	531,700.04	0.83
600	INTUITIVE SURGICAL	102,592.75	0.16
10,500	INVITROGEN CORP	261,641.97	0.41
15,800	JOHNSON JOHNSON	645,217.23	1.01
11,800	JOHNSON CONTROLS INC	214,797.37	0.34
13,100	JP MORGAN CHASE	285,272.44	0.45
20,100	KRAFT FOODS -A-	362,949.45	0.57
8,900	KROGER CO	163,081.46	0.26
2,500	MANPOWER INC	92,412.17	0.14
17,500	MASCO	174,716.77	0.27
14,200	MC DONALDS CORP	506,695.44	0.79
7,600	MCKESSON HBOC	269,693.76	0.42
19,000	MEADWESTVACO	287,493.26	0.45
3,200	METLIFE INC	107,177.81	0.17
28,300	MICROSOFT CORP	494,134.11	0.77
5,500	MIRANT CORP	136,666.56	0.21
4,800	MORGAN STANLEY	109,889.25	0.17
1,200	MOSAIC CO	110,209.13	0.17
45,200	MOTOROLA	210,572.82	0.33
18,100	NIKE -B-	684,802.77	1.07
19,300	NOBLE CORP	795,739.90	1.26
4,900	NUCOR CORP	232,225.57	0.36
6,900	NYSE EURONEXT	221,861.57	0.35
10,100	ORACLE CORP	134,619.66	0.21
35,100	PFIZER INC	389,195.52	0.61
6,500	PHILIP MORRIS INTL - WHEN ISSUED	203,760.59	0.32
7,900	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	154,284.54	0.24
4,400	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	218,610.64	0.34
6,000	PLUM CREEK TIMBER	162,647.96	0.25
6,600	PNC FINANCIAL SERVIVES GROUP	239,192.66	0.37
2,900	PRAXAIR INC	173,460.70	0.27
15,650	PROCTER GAMBLE CO	604,028.12	0.95
11,800	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	343,990.35	0.54
24,500	SAFEWAY INC	443,956.08	0.70
4,200	SCHLUMBERGER LTD	286,379.99	0.45
16,600	STAPLES	250,230.08	0.39
7,900	SUNOCO	204,024.63	0.32
39,800	TIME WARNER INC	373,863.10	0.59
7,840	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	307,021.67	0.48
15,300	UNUM SHS	198,587.79	0.31
7,800	VENTAS INC	210,749.26	0.33
6,800	VERIZON COMMUNICATIONS INC	152,784.74	0.24
20,200	WACHOVIA CORP	199,108.88	0.31
11,400	WAL MART STORES	406,638.95	0.64
19,000	WALT DISNEY CO (HOLDING CO)	376,249.56	0.59
6,100	WEYERHAEUSER CO	197,996.89	0.31
24,900	XEROX CORP	214,302.31	0.34

	Market value EUR	Net Asset %
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**1,928.25**	**0.00**
GB	**1,928.25**	**0.00**
14,200 HBOS - ISS 08 (NIL PAID) 18.07.08 RIGHTS	1,928.25	0.00

2. Shares of Ucits

UNITS IN INVESTMENT FUNDS

CAN	**131,582.47**	**0.21**
6,100 PENN WEST ENERGY TRUST UNITS	131,582.47	0.21
Total securities portfolio	**62,648,850.63**	**98.11**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**5,435,400.37**	**95.20**
SHARES		**5,435,400.37**	**95.20**
	Consumer Discretionary	**203,299.22**	**3.56**
3,126	ANTENA 3 DE TELEVISION SA	16,223.94	0.28
40,000	IMPRESA	70,000.00	1.23
7,073	PROMOTORE DE INFORMACIONES SA	48,096.40	0.84
30	TAVEX ALGODONERA	43.20	0.00
13,056	ZON MULTIMEDIA REG.SHS	68,935.68	1.21
	Consumer Staples	**227,268.00**	**3.98**
5,000	CAMPOFRIO ALIMENTACION	42,950.00	0.75
6,000	EBRO PULEVA	72,840.00	1.28
10,000	JERONIMO MARTINS FILHO (ESTABELECIMENTOS)	46,150.00	0.81
4,800	VISCOFAN	65,328.00	1.14
	Energy	**437,670.00**	**7.67**
15,000	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	212,400.00	3.72
9,000	REPSOL YPF	225,270.00	3.95
	Environmental services and recycling	**5,880.00**	**0.10**
800	EDP RENOVAVEIS	5,880.00	0.10
	Financials	**1,081,983.63**	**18.95**
22,000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	267,740.00	4.69
8,000	BANCO ESPIRIT SANTO	79,280.00	1.39
12,000	BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTOS NOM.	31,620.00	0.55
7,000	BANCO SABADELL REG.SHS	37,590.00	0.66
25,000	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	291,750.00	5.11
3,000	BANESTO REG.	28,410.00	0.50
10,000	BANKINTER REG.SHS	72,300.00	1.27
8,000	BCO POPULAR ESPANOL REG.	70,320.00	1.23
25,999	BCP, BANCO COMMERCIAL PORTUGUES SA NOM.	35,748.63	0.63
4,500	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	106,425.00	1.86
20,000	MAPFRE REG-SHS	60,800.00	1.06
	Health Care	**116,425.90**	**2.04**
5,459	CLINICA BAVIERA	55,135.90	0.97
13,500	ZELTIA	61,290.00	1.07
	Industrials	**949,215.62**	**16.63**
6,000	ABENGOA SA	119,160.00	2.09
6,366	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	95,935.62	1.68
7,000	BRISA AUTO ESTRADAS DE PORTUGAL	51,380.00	0.90
23,000	CINTRA	163,760.00	2.87
2,100	GRUPO FERROVIAL	82,572.00	1.45
25,000	IBERIA REG	38,000.00	0.67
13,700	MOTA ENGIL SGPS SA	56,033.00	0.98
7,500	SOLARIA ENERGIA	68,625.00	1.20
50,000	SONAE SGPS - REG SHS	38,250.00	0.67
4,000	TECNICAS REUNIDAS	213,000.00	3.73
25,000	TEIXEIRA DUARTE	22,500.00	0.39
	Information Technology	**4,200.00**	**0.07**
1,000	NOVABASE SGPS REG.SHS	4,200.00	0.07
	Materials	**324,228.00**	**5.68**
10	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	628	0.01
10,000	GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	49,800.00	0.87
40,000	PORTUCEL INDUSTRIAL REG.	81,200.00	1.42
2,000	SEMAPA REG.SHS	15,840.00	0.28
24,000	SONAE INDUSTRIS - REG	62,160.00	1.09
15,000	TUBACEX	114,600.00	2.01
	Telecommunication Services	**733,300.00**	**12.84**
30,000	PORTUGAL TELECOM REG.	216,300.00	3.79
5,000	SONAECOM REG.SHS	10,600.00	0.19
30,000	TELEFONICA SA	506,400.00	8.86
	Utilities	**1,351,930.00**	**23.68**
60,000	EDP-ENERGIAS REG.SHS	198,900.00	3.48
5,500	ENAGAS SA	99,000.00	1.73
3,000	ENDESA	92,820.00	1.63
65,000	IBERDROLA	553,150.00	9.69
25,000	IBERDROLA RENOV	123,000.00	2.15
2,500	RED ELECTRICA DE ESPANA	103,375.00	1.81
25,000	REN	70,625.00	1.24
3,000	UNION FENOSA	111,060.00	1.95
Total securities portfolio		**5,435,400.37**	**95.20**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**809,176,714.11**	**96.75**
SHARES		**809,176,714.11**	**96.75**
	Building materials and trade	**8,110,632.00**	**0.97**
2,400,000	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	8,110,632.00	0.97
	Consumer Discretionary	**49,772,303.89**	**5.95**
800,000	BHARAT FORGE LTD DEMATERIALISED	4,371,411.24	0.52
250,000	EDUCOMP SOLUTIONS SHS DEMATERIALISED	14,988,957.40	1.78
1,300,000	INDIAN HOTEL DEMATERIALISED	2,338,639.93	0.28
750,000	MARUTI UDYOG LTD	10,747,528.71	1.29
713,203	PANTALOON RETAIL INDIA DEMATERIALISED	5,820,829.55	0.70
4,000,000	VOLTAS-DEMATERIALISED SHS-	11,504,937.06	1.38
	Consumer Staples	**36,192,033.46**	**4.33**
6,000,000	ITC DEMATERIALISED	26,189,420.37	3.13
5,000,000	K.S. OILS	5,665,309.92	0.68
250,000	TATA TEA DEMATERIALISED	4,337,303.17	0.52
	Energy	**104,893,619.88**	**12.54**
230,000	ABAN OFFSHORE DS- SHS DEMATERIALISED	15,399,706.90	1.84
1,675,000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	81,565,965.44	9.75
2,000,000	RELIANCE PETROLEUM - DEMATERIALISED	7,927,947.54	0.95
	Financials	**189,199,488.67**	**22.62**
5,750,000	ASCENDAS INDIA UNITS	3,830,036.82	0.46
600,000	AXIS BK - DEMARTERIALISED	8,437,651.12	1.01
1,000,000	DLF SHS	9,213,246.57	1.10
1,301,723	HDFC BANK DEMATERIALISED	30,478,919.95	3.63
600,000	HOUSING DEVELOPMENT & INFRASTRUCTURE	5,405,228.61	0.65
1,175,000	HOUSING DEVELOPMENT FIN. DEMATERIALISED	53,659,462.26	6.41
1,700,000	ICICI BANK DEMATERIALISED	24,900,402.58	2.98
4,400,000	INFRASTRUCTURE DEVL FIN. DEMATERIALISED	10,589,655.40	1.27
1,900,000	KOTAK MAHINDRA BANK (DEMAT.)	20,380,008.21	2.44
675,000	MAHINDRA GESCO DEVELOPERS LTD (DEMAT.)	6,673,909.40	0.80
2,600,000	POWER FINANCE	6,188,029.18	0.74
450,000	RELIANCE CAPITAL LTD	9,442,938.57	1.13
	Health Care	**47,157,545.87**	**5.64**
500,000	APOLLO HOSPITALS DEMATERIALISED	5,694,362.79	0.68
775,000	AUROBINDO PHARMA (DEMAT.)	4,891,370.48	0.58
600,000	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	9,340,614.36	1.12
850,000	GLENMARK PHARMACEUTICALS	12,578,614.98	1.50
450,000	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES. DEMATERIAL	14,652,583.26	1.76
	Industrials	**131,968,506.69**	**15.78**
730,000	ABB SHS	13,634,582.26	1.63
350,000	ADANI ENTERPRISE - DEMATERIALISED	4,986,634.84	0.60
325,000	BEML	5,561,445.90	0.66
700,000	BHARAT HEAVY ELECTRICALS (DEMATERIALISED)	22,443,110.71	2.68
2,600,000	GMR INFRASTRUCTURE	4,852,526.79	0.58
600,000	JAIN IRRIGATION SYSTEMS LTD (DEMAT.)	6,802,555.52	0.81
650,000	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	33,005,340.21	3.95
550,000	MUNDRA PORT & SPECIAL ECONIMIC ZONE	6,316,849.61	0.76
1,700,000	NAGURJANA CONSTRUCTION -SHS DEMAT	5,298,546.47	0.63
2,000,000	PRAJ INDUSTRIES - DEMATERIALISED	7,249,272.47	0.87
1,150,000	PUNJ LLOYD LTD	5,690,527.81	0.68
716,000	SIMPLEX INFRASTRUCTURE	7,092,600.79	0.85
1,800,000	SUZLON ENERGY LTD	9,034,513.31	1.08
	Information Technology	**122,587,355.73**	**14.66**
1,475,000	INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERALISED	59,541,651.86	7.12
3,000,000	NIIT	7,488,668.13	0.90
1,800,000	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	10,291,689.16	1.23
2,400,000	SATYAM COMPUTER SERVICES DEMATERIALISED	24,368,153.97	2.91
563,710	SIFY SPONSORED AMERICAN DEPOSIT RECEIPT	2,232,291.60	0.27
500,000	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALISED	9,973,269.69	1.19
850,000	WIPRO DEMATERIALISED	8,691,631.32	1.04
	Materials	**35,749,127.08**	**4.27**
2,500,000	AMBUJA CEMENTS -SHS-	4,413,131.16	0.53
222,217	GRASIM INDUSTRIES DEMATERIALISED	9,554,942.04	1.14
1,500,000	INDIA CEMENTS (DEMATERIALISED)	4,781,521.57	0.57
200,000	JINDAL STL & POWER	8,141,776.67	0.97
1,350,000	UNITED PHOSPHORUS LTD DEMATERIALISED	8,857,755.64	1.06
	Telecommunication Services	**58,227,067.54**	**6.96**
2,000,000	BHARTI AIRTEL LTD (DEMATERIALISED)	33,527,013.57	4.01
2,400,000	RELIANCE COMMUNICATION DEMATERIALISED	24,700,053.97	2.95
	Textiles and garments	**2,737,942.60**	**0.33**
760,000	PHOENIX MILLS (DEMATERIALISED)	2,737,942.60	0.33
	Utilities	**22,581,090.70**	**2.70**
177,797	CESC LTD DEMATERIALISED	1,625,690.37	0.19
375,000	RELIANCE ENERGY LTD-SHS. DEMATERIALISED	6,829,313.21	0.82
575,000	TATA POWER DEMATERIALISED	14,126,087.12	1.69
Total securities portfolio		**809,176,714.11**	**96.75**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**31,591,724.72**	**91.87**
SHARES		**31,591,724.72**	**91.87**
	Building materials and trade	**506,914.50**	**1.47**
150,000	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	506,914.50	1.47
	Communications	**542,707.64**	**1.58**
250,000	IDEA CELLULAR	542,707.64	1.58
	Consumer Discretionary	**647,152.71**	**1.88**
225,000	VOLTAS-DEMATERIALISED SHS-	647,152.71	1.88
	Electrical engineering and electronics	**170,784.40**	**0.50**
40,000	SANGHVI MOVERS	170,784.40	0.50
	Energy	**6,107,440.66**	**17.76**
20,000	ABAN OFFSHORE DS- SHS DEMATERIALISED	1,339,104.95	3.89
100,000	CAIRN INDIA - SHS DEMARTERALISED	638,465.90	1.86
40,000	OIL AND NATURAL GAS CORP. DEMATERIALISED	757,745.37	2.20
45,000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	2,191,324.44	6.38
12,000	RELIANCE INDUSTRIES GDR REPR.2 SHS	1,180,800.00	3.43
	Financials	**3,433,315.80**	**9.98**
800,000	ASCENDAS INDIA UNITS	532,874.69	1.55
40,000	DLF SHS	368,529.86	1.07
50,000	HOUSING DEVELOPMENT & INFRASTRUCTURE	450,435.72	1.31
250,000	INFRASTRUCTURE DEVL FIN. DEMATERIALISED	601,684.97	1.75
70,000	MAHINDRA GESCO DEVELOPERS LTD (DEMAT.)	692,109.12	2.01
200,000	POWER FINANCE	476,002.24	1.38
150,000	SREI INFRASTRUCTURE FIN. DEMATERIALISED	311,679.20	0.91
	Industrials	**10,017,776.55**	**29.14**
50,000	ABB SHS	933,875.50	2.73
50,000	ADANI ENTERPRISE - DEMATERIALISED	712,376.41	2.07
40,000	BEML	684,485.65	1.99
40,000	BHARAT HEAVY ELECTRICALS (DEMATERIALISED)	1,282,463.47	3.74
150,000	GMR INFRASTRUCTURE	279,953.47	0.81
120,000	IVRCL INFRASTRUCTURES AND PROJECTS-DEMAT	847,042.28	2.46
120,000	JAIPRAKASH ASSOCIATES	401,905.80	1.17
15,000	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	761,661.70	2.21
14,000	LARSEN TOUBRO GDR-GL.DEPOS.REC. REPR 1SH	719,600.00	2.09
50,000	MUNDRA PORT & SPECIAL ECONIMIC ZONE	574,259.06	1.67
150,000	NAGURJANA CONSTRUCTION -SHS DEMAT	467,518.81	1.36
125,000	PUNJ LLOYD LTD	618,535.63	1.80
65,000	SIMPLEX INFRASTRUCTURE	643,881.36	1.87
37,000	STERLITE INDUSTRIES (INDIA) LTD-ADR	588,300.00	1.71
100,000	SUZLON ENERGY LTD	501,917.41	1.46
	Information Technology	**71,295.75**	**0.21**
10,000	REDINGTON INDIA	71,295.75	0.21
	Materials	**3,455,143.01**	**10.05**
120,000	EVEREST KANTO CYLIN	743,846.48	2.16
8,000	GRASIM INDUSTRIES GDR REPR.1SHS REG-S	352,000.00	1.02
150,000	INDIA CEMENTS (DEMATERIALISED)	478,152.16	1.39
15,000	JINDAL STL & POWER	610,633.25	1.78
75,000	TATA STEEL DEMATERIALISED	1,270,511.12	3.70
	Telecommunication Services	**3,040,789.73**	**8.84**
120,000	BHARTI AIRTEL LTD (DEMATERIALISED)	2,011,620.81	5.85
100,000	RELIANCE COMMUNICATION DEMATERIALISED	1,029,168.92	2.99
	Utilities	**3,598,403.97**	**10.46**
120,000	CESC LTD DEMATERIALISED	1,097,222.36	3.19
20,000	GAIL INDIA SPONS.GLOB.DEP.REC. REPR.6REGS	924,000.00	2.69
175,000	INDRAPRASTHA GAS LTD	444,160.30	1.29
15,000	RELIANCE ENERGY LTD-SHS. DEMATERIALISED	273,172.53	0.79
35,000	TATA POWER DEMATERIALISED	859,848.78	2.50
Total securities portfolio		**31,591,724.72**	**91.87**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**11,436,398.49**	**94.10**
SHARES		**11,436,398.49**	**94.10**
	Consumer Discretionary	**1,034,833.32**	**8.52**
16,098	ANTICHI PELLETTIERI SPA	116,066.58	0.96
27,007	AUTOGRILL	205,928.38	1.69
26,236	FIAT	273,169.23	2.25
17,000	LANDI RENZO	66,759.00	0.55
3,858	MARIELLA BURANI FASHION GROUP	59,490.36	0.49
46,299	POLTRONA FRAU S.P.A.	52,271.57	0.43
8,708	SABAF SPA	158,006.66	1.30
73,306	SAFILO GROUP SPA	103,141.54	0.85
	Consumer Staples	**325,008.75**	**2.67**
34,639	CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	184,106.29	1.51
84,881	PARMALAT SPA	140,902.46	1.16
	Energy	**2,364,799.42**	**19.46**
50,000	ENI AZ	1,185,000.00	9.75
19,000	SAIPEM SPA	566,770.00	4.66
32,091	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	116,169.42	0.96
21,000	TENARIS SA - REG.SHS	496,860.00	4.09
	Financials	**3,222,358.41**	**26.51**
25,000	ALLEANZA ASSICURAZ.AZ.	172,375.00	1.42
22,609	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	550,981.33	4.53
27,007	AZIMUT HOLDINGS SPA	151,050.15	1.24
26,306	BANCO DI DESIO I DELLA BRIANZA	159,466.97	1.31
120,000	INTESA SANPAOLOAZ.	435,360.00	3.58
37,000	MEDIOBANCA	399,600.00	3.29
23,000	UBI BANCA -AZ-	342,470.00	2.82
260,045	UNICREDITO ITALIANO	1,011,054.96	8.32
	Health Care	**156,625.95**	**1.29**
31,648	RECORDATI IND.CHIM.FARMACEUTICA SPA	156,625.95	1.29
	Industrials	**1,220,789.40**	**10.05**
14,661	ANSALDO STS SPA	140,056.53	1.15
23,149	ATLANTIA SPA	445,155.27	3.67
4,428	DANIELI (ORD)	104,987.88	0.86
20,000	FINMECCANICA SPA POST RAGGRUPPAMENTO	333,440.00	2.75
22,538	INTERPUMP GROUP	133,875.72	1.10
14,874	MAIRE TECHNIMONT	63,274.00	0.52
	Materials	**215,199.14**	**1.77**
9,260	ITALCEMENTI AZ DI RISP. NON CONV	68,505.48	0.56
31,165	ZIGNAGO VETRO AZ	146,693.66	1.21
	Telecommunication Services	**430,080.00**	**3.54**
336,000	TELECOM ITALIA SPA	430,080.00	3.54
	Utilities	**2,466,704.10**	**20.29**
96,456	A2A	224,549.57	1.85
320,234	EDISON SPA	454,412.05	3.74
153,558	ENEL	927,336.76	7.62
9,494	ENIA -AZ.	75,524.77	0.62
115,747	SNAM RETE GAS SPA	502,689.22	4.14
104,943	TERNA SPA	282,191.73	2.32
Total securities portfolio		**11,436,398.49**	**94.10**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value JPY	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**3,434,478,750**	**98.70**
SHARES		**3,434,478,750**	**98.70**
	Consumer Discretionary	**650,680,700**	**18.70**
44,400	AVEX GROUP HOLDINGS	52,702,800	1.51
16,100	BRIDGESTONE CORP	26,130,300	0.75
29,400	HITACHI KOKI CO LTD	51,391,200	1.48
19,000	HONDA MOTOR	68,590,000	1.97
19,000	MATSUSHITA ELECTRIC IND.	43,510,000	1.25
100,000	MAZDA MOTOR CORP	55,100,000	1.58
74,000	MITSUBISHI MOTORS CORP	14,282,000	0.41
31,500	NORITSU KOKI	42,084,000	1.21
37,800	PARCO	50,009,400	1.44
5,000	SHARP CORP	8,645,000	0.25
10,500	SONY CORP	48,720,000	1.40
35,000	TAKASHIMAYA CO LTD	33,705,000	0.97
31,100	TOYOTA MOTOR CORP	155,811,000	4.48
	Consumer Staples	**190,615,000**	**5.48**
38,000	AJINOMOTO CO INC	38,152,000	1.10
15,800	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD, TOKYO	47,874,000	1.38
22,000	SHISEIDO	53,460,000	1.53
17,100	YAKULT HONSHA CO LTD	51,129,000	1.47
	Energy	**50,285,400**	**1.45**
32,000	COSMO OIL LTD	12,288,000	0.35
40,000	NIPPON MINING HOLDINGS INC	26,600,000	0.77
9,800	SHOWA SHELL SEKIYU KK	11,397,400	0.33
	Financials	**644,195,000**	**18.51**
2,860	ACOM CO LTD	9,409,400	0.27
5,150	AIFUL CORP	6,334,500	0.18
21,000	AIOI INSURANCE CO LTD	11,886,000	0.34
23,000	CHIBA BANK	17,112,000	0.49
3,400	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	17,510,000	0.50
28,000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	27,328,000	0.79
86	FUNAI ZAISAN CO LTD	12,212,000	0.35
34,000	JOYO BANK LTD	17,544,000	0.50
22,000	MITSUBISHI ESTATE	53,460,000	1.54
137,700	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	129,575,700	3.72
6,000	MITSUI FUDOSAN	13,620,000	0.39
138	MIZUHO FINANCIAL GROUP ONC	68,448,000	1.97
5,460	M'UFJ LEASE & FIN -SHS-	25,170,600	0.72
164,000	NISHI NIPPON CITY BANK	51,824,000	1.49
16,600	NOMURA HOLDINGS	26,111,800	0.75
2,550	PROMISE CO LTD	7,573,500	0.22
34,000	SHINKO SECURITIES CO LTD TOKYO	10,642,000	0.31
20,000	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	19,960,000	0.57
104	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	83,096,000	2.39
4,050	T&D HOLDINGS	26,446,500	0.76
13,000	TOKYO TATEMONO CO	8,931,000	0.26
	Health Care	**185,167,000**	**5.32**
1,000	ALFRESA HOLDINGS CORP	7,580,000	0.22
13,000	DAIICHI SANKYO CO LTD	38,025,000	1.09
8,700	EISAI	32,625,000	0.94
29,000	KYOWA HAKKO KOGYO CO LTD	31,552,000	0.91
41,000	RHOTO PHARMACEUTIC	49,733,000	1.42
3,100	SUZUKEN CO	12,152,000	0.35
2,500	TAKEDA PHARMA	13,500,000	0.39
	Industrials	**691,612,150**	**19.87**
8,900	DAIKIN INDUSTRIES LTD	47,704,000	1.37
63	EAST JAPAN RAILWAY CO	54,495,000	1.57
67,000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS CO	25,125,000	0.72
50	FUNAI CONSULTING CO LTD	30,350	0.00
37,000	KAWASAKI KISEN KAISHA	36,889,000	1.06
37,000	KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	20,091,000	0.58
10,000	MATSUSHITA ELECTRIC WORKS LTD	10,830,000	0.31
6,200	MEITEC CORP	18,662,000	0.54
24,000	MINEBEA CO LTD	14,568,000	0.42
16,700	MITSUBISHI CORP.	58,450,000	1.68
38,000	MITSUI CO.LTD	89,110,000	2.56
42,000	MITSUI O.S.K. LINES	63,546,000	1.83
34,000	NABTESCO CORP	55,216,000	1.59
15,000	NIPPON YUSEN KAISHA	15,315,000	0.44
37,000	NTN CORP	26,159,000	0.75
65,000	OKUMURA CORP (GUMI)	27,950,000	0.80
95,200	SOJITZ CORP	33,700,800	0.97
24,800	SUMITOMO CORP	34,596,000	0.99
30,000	TADANO LTD	34,230,000	0.98
15,000	TOPPAN PRINTING	17,535,000	0.50
5,000	YAMATO HOLDINGS	7,410,000	0.21
	Information Technology	**458,675,500**	**13.18**
22,150	CANON INC	120,939,000	3.48
10,600	FUJIFILM HOLDINGS CORP	38,690,000	1.11
1,900	HOYA CORP	4,664,500	0.13
38,500	MEGACHIPS CORP	46,200,000	1.33
2,600	MURATA MANUFACTURING CO LTD	13,000,000	0.37
9,400	NEC ELECTRONICS CORP	24,863,000	0.71
1,600	NINTENDO CO LTD	95,840,000	2.75
12,700	NS SOLUTIONS CORP	29,845,000	0.86
400	OTSUKA CORP	2,932,000	0.08
5,000	RICOH COMPANY LTD.	9,580,000	0.28
8,300	SEIKO EPSON CORP	24,236,000	0.70
46,000	YASKAWA ELECTRIC CORP	47,886,000	1.38
	Materials	**281,104,000**	**8.08**
30,000	AIR WATER	37,500,000	1.08
98,000	ASAHI KASEI CORPORATION	54,488,000	1.56
34,000	DOWA HOLDINGS CO LTD	26,282,000	0.76
9,100	JFE HOLDINGS INC	48,685,000	1.40
19,000	KOBE STEEL	5,776,000	0.17
29,000	KURARAY CO LTD	36,714,000	1.06
5,000	MITSUBISHI GAS CHEM.	3,830,000	0.11
45,000	NIPPON STEEL CORP	25,875,000	0.74
18,000	SAKAI CHEMICAL INDUSTRY CO	7,362,000	0.21
92,000	UBE INDUSTRIES LTD	34,592,000	0.99
	Telecommunication Services	**129,200,000**	**3.71**
40	KDDI CORP	26,240,000	0.75
198	NIPPON TEL.	102,960,000	2.96
	Utilities	**152,944,000**	**4.40**
7,800	KANSAI ELECTRIC POWER	19,383,000	0.56
15,000	KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	33,300,000	0.96
85,000	OSAKA GAS CY	33,065,000	0.95
157,000	TOKYO GAS CY	67,196,000	1.93
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**15,175,720**	**0.44**
SHARES		**15,175,720**	**0.44**
	Financials	**15,175,720**	**0.44**
653	SBI HOLDING	15,175,720	0.44
Total securities portfolio		**3,449,654,470**	**99.14**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value JPY	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**7,271,481,400**	**96.69**
SHARES		**7,271,481,400**	**96.69**
	Consumer Discretionary	**1,244,725,000**	**16.55**
28,000	AISIN SEIKI CO	97,440,000	1.30
80,000	DAIHATSU MOTOR CO	97,280,000	1.29
10,000	DENSO CORP	36,500,000	0.49
5,500	FAST RETAILING CO LTD	55,330,000	0.74
42,000	MATSUSHITA ELECTRIC IND.	96,180,000	1.28
25,000	NIKON CORP	77,500,000	1.03
155,000	NISSAN MOTOR	135,935,000	1.81
40,000	SEKISUI HOUSE LTD	39,640,000	0.53
60,000	SHARP CORP	103,740,000	1.38
33,500	SONY CORP	155,440,000	2.06
60,000	TOYOTA MOTOR CORP	300,600,000	3.99
6,500	YAMADA DENKI CO LTD	49,140,000	0.65
	Consumer Staples	**464,272,500**	**6.17**
35,000	AEON CO LTD	45,885,000	0.61
25,000	KAO CORP	69,625,000	0.93
51,500	MINISTOP CO LTD	117,162,500	1.55
300,000	SNOW BRAND MILK PRODUCTS	114,900,000	1.53
100,000	YAMAZAKI BAKING CO	116,700,000	1.55
	Energy	**86,450,000**	**1.15**
130,000	NIPPON MINING HOLDINGS INC	86,450,000	1.15
	Financials	**1,514,430,400**	**20.14**
105,000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	102,480,000	1.36
865	HOOSIERS CORP	20,292,900	0.27
45,000	JAPAN SECURITIES FINANCE CO LTD	40,680,000	0.54
350	KENEDIX INC	45,500,000	0.61
56,000	MITSUBISHI ESTATE	136,080,000	1.81
390,000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	366,990,000	4.87
375	MIZUHO FINANCIAL GROUP ONC	186,000,000	2.47
3,000	ORIX CORP	45,570,000	0.61
32,500	RICOH LEASING CO LTD	75,237,500	1.00
170,000	SEVENTY-SEVEN BANK LTD	113,390,000	1.51
70,000	SHIZUOKA BANK LTD.	75,880,000	1.01
50	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	39,950,000	0.53
80,000	SUMITOMO TRUST & BANKING	59,360,000	0.79
47,000	TOKIO MARINE HOLDINGS	194,580,000	2.59
40,000	URBAN CORP	12,440,000	0.17
	Health Care	**441,296,000**	**5.87**
25,000	ASTELLAS PHARMA	112,500,000	1.50
127,000	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	176,276,000	2.34
16,000	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	71,520,000	0.95
15,000	TAKEDA PHARMA	81,000,000	1.08
	Industrials	**1,293,440,000**	**17.20**
65,000	AMADA CO LTD	54,405,000	0.72
185	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	216,450,000	2.88
80	EAST JAPAN RAILWAY CO	69,200,000	0.92
8,000	FANUC LTD	82,960,000	1.10
51,500	FUJI MACHINE MFG CO LTD	109,180,000	1.45
40,000	KAWASAKI KISEN KAISHA	39,880,000	0.53
35,000	KOMATSU LTD	103,600,000	1.38
205,000	MARUBENI CORP	181,835,000	2.42
30,500	MITSUBISHI CORP.	106,750,000	1.42
42,000	MITSUI CO.LTD	98,490,000	1.31
120,000	NIPPON HODO CO LTD	71,040,000	0.94
55,000	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	74,140,000	0.99
170,000	TOBU RAILWAY CO LTD	85,510,000	1.14
	Information Technology	**1,155,201,500**	**15.36**
42,500	CANON INC	232,050,000	3.09
175,000	HITACHI LTD	134,050,000	1.78
32,500	HOYA CORP	79,787,500	1.06
3,100	NINTENDO CO LTD	185,690,000	2.47
82,000	NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	150,634,000	2.00
250	NTT DATA CORP	103,750,000	1.38
26,000	SUMCO CORP	61,100,000	0.81
110,000	TOSHIBA CORP	86,130,000	1.15
18,500	TREND MICRO INC	64,750,000	0.86
1,400	YAHOO JAPAN CORP	57,260,000	0.76
	Materials	**595,541,000**	**7.92**
225,000	FURUKAWA-SKY ALUMINIUM CORP	64,350,000	0.86
100,000	MITSUBISHI GAS CHEM.	76,600,000	1.02
125,000	NIPPON STEEL CORP	71,875,000	0.96
6,000	SHIN-ETSU CHEM.	39,480,000	0.52
260,000	SHOWA DENKO KK	73,320,000	0.97
155,000	SUMITOMO METAL INDUS	72,385,000	0.96
38,000	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	61,864,000	0.82
63,000	TORAY INDUSTRIES INC	35,847,000	0.48
230,000	TOSOH CORP	99,820,000	1.33
	Telecommunication Services	**176,800,000**	**2.35**
235	NIPPON TEL.	122,200,000	1.62
350	NTT DOCOMO	54,600,000	0.73
	Utilities	**299,325,000**	**3.98**
37,000	HOKKAIDO ELECTRIC POWER CO INC	79,920,000	1.06
37,000	KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	82,140,000	1.10
135,000	TOHO GAS	78,570,000	1.04
21,500	TOKYO ELECTRIC POWER	58,695,000	0.78
2. Shares of Ucits		**85,017,901**	**1.13**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**85,017,901**	**1.13**
	Holding and finance companies	**85,017,901**	**1.13**
500	CPR LSE JAPAN FCP	85,017,901	1.13
Total securities portfolio		**7,356,499,301**	**97.82**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value JPY	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**25,985,131,248**	**98.79**
SHARES		**25,985,131,248**	**98.79**
	Consumer Discretionary	**8,189,835,748**	**31.14**
461,000	AKEBONO BRAKE INDUSTRY CO LTD	287,203,000	1.09
164,400	ASKUL CORP	326,498,400	1.24
154,900	BRIDGESTONE CORP	251,402,700	0.96
502,000	DAIDO METAL	282,124,000	1.07
815,200	DCM JAPAN HOLDINGS CO LTD	621,182,400	2.36
84,900	DENSO CORP	309,885,000	1.18
56	DOUTOR NICHIRES	90,608	0.00
479,000	EDION CORP	423,915,000	1.61
125,000	FCC CO LTD	204,250,000	0.78
930,000	FUJIBO	186,000,000	0.71
80,600	FUNAI ELECTRIC CO	219,232,000	0.83
2,731,000	HASEKO CORP	387,802,000	1.47
179,000	HONDA MOTOR	646,190,000	2.47
289,120	ISETAN MITSUKOSHI	328,729,440	1.25
130,800	IZUMI CO LTD	213,988,800	0.81
92,700	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	189,108,000	0.72
233,200	MR MAX CORP	84,651,600	0.32
278,000	NAMCO BANDAI HOLDINGS INC, TOKYO	334,156,000	1.27
542,600	NISSAN MOTOR	475,860,200	1.81
88,000	NORITSU KOKI	117,568,000	0.45
4,186	RAKUTEN	224,369,600	0.85
2,540	ROUND ONE CORP	299,720,000	1.14
199,000	SEGA SAMMY HOLDINGS INC	184,274,000	0.70
477,000	SEKISUI CHEMICAL CO	344,871,000	1.31
208,000	SEKISUI HOUSE LTD	206,128,000	0.78
142,000	SONY CORP	658,880,000	2.51
390,000	USEN	169,260,000	0.64
91,200	XEBIO CO LTD	212,496,000	0.81
	Consumer Staples	**314,640,000**	**1.20**
240,000	AEON CO LTD	314,640,000	1.20
	Financials	**3,628,415,000**	**13.79**
88,600	CREDIT SAISON CO LTD	197,578,000	0.75
424,000	JAPAN ASIA INVESTMENT CO LTD	188,256,000	0.72
1,179,000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1,109,439,000	4.21
142,000	MITSUI FUDOSAN	322,340,000	1.23
1,528	MIZUHO FINANCIAL GROUP ONC	757,888,000	2.87
520,000	SUMITOMO TRUST & BANKING	385,840,000	1.47
110,300	TOKIO MARINE HOLDINGS	456,642,000	1.74
102,400	TOKYO TOMIN BANK LTD	210,432,000	0.80
	Health Care	**803,742,600**	**3.06**
198,700	NICHII GAKKAN CO	277,782,600	1.06
97,400	TAKEDA PHARMA	525,960,000	2.00
	Industrials	**3,113,545,400**	**11.84**
557,000	ALL NIPPON AIRWAYS CO LTD NOMINEE NAME	221,129,000	0.84
190,000	COMSYS HOLDINGS CORP	177,840,000	0.68
768,000	FUJI ELECTRIC HOLDINGS CO	288,000,000	1.09
78,900	FUTABA CORP	143,755,800	0.55
250,300	HITACHI TRANSPORT SYSTEM	335,902,600	1.28
363,000	MINEBEA CO LTD	220,341,000	0.84
194,000	MITSUI O.S.K. LINES	293,522,000	1.12
97,000	MORI SEIKI CO LTD	173,727,000	0.66
420,000	NTN CORP	296,940,000	1.13
339,000	RYOBI LTD	130,515,000	0.50
42,200	SHIMA SEIKI MFG LTD	121,958,000	0.46
961,000	SOJITZ CORP	340,194,000	1.29
671,000	TOKYU CORP	369,721,000	1.40
	Information Technology	**5,017,167,500**	**19.07**
61,000	ELPIDA MEMORY INC	207,400,000	0.79
161,100	FUJI SOFT	301,418,100	1.15
121,400	FUJIFILM HOLDINGS CORP	443,110,000	1.68
383,000	FUJITSU LTD	301,804,000	1.15
568,000	HITACHI LTD	435,088,000	1.65
165,000	JAPAN AVIATION ELECTRONICS INDUSTRY	153,285,000	0.58
84,000	KONAMI CO LTD	311,640,000	1.18
63,300	MABUCHI MOTOR CO LTD	364,608,000	1.39
226,200	NIHON INISYS LTD	370,289,400	1.41
93,000	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	231,570,000	0.88
1,989,000	OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	324,207,000	1.23
29,200	ROHM CO LTD	178,412,000	0.68
352,000	SANKEN ELECTRIC	221,408,000	0.84
90,300	SEIKO EPSON CORP	263,676,000	1.00
95,000	SUMCO CORP	223,250,000	0.85
173,300	SUMISHO COMPUTER SYSTEMS CORP	336,202,000	1.28
55,000	TDK CORP	349,800,000	1.33
	Materials	**3,959,969,000**	**15.05**
272,000	FUJIKURA KASEI CO LTD	269,008,000	1.02
72,200	JFE HOLDINGS INC	386,270,000	1.47
351,000	KUREHA CORP	224,991,000	0.86
584,000	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	360,912,000	1.37
494,000	MITSUBISHI MATERIAL	224,276,000	0.85
982,000	MITSUBISHI RAYON	328,970,000	1.25
672,000	MITSUI MINING & SMELTING CO LTD	210,336,000	0.80
95,000	NIFCO INC	237,975,000	0.90
532,000	NISSHIN STEEL CO LTD	192,052,000	0.73
92,000	NITTO DENKO CORP	375,360,000	1.43
794,000	OJI PAPER CO LTD	396,206,000	1.50
959,000	TAIHEIYO CEMENT CORP	204,267,000	0.78
578,000	TEIJIN LTD	210,392,000	0.80
781,000	TOSOH CORP	338,954,000	1.29
	Telecommunication Services	**543,920,000**	**2.07**
1,046	NIPPON TEL.	543,920,000	2.07
	Utilities	**413,896,000**	**1.57**
1,064,000	OSAKA GAS CY	413,896,000	1.57
Total securities portfolio		**25,985,131,248**	**98.79**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**150,145,687.37**	**91.11**
SHARES		**150,145,687.37**	**91.11**
	Consumer Discretionary	**24,125,419.86**	**14.64**
54,578	CHEIL INDUSTRIAL INC	2,530,503.20	1.54
5,675	CHEIL WORLDWIDE	1,345,442.31	0.82
112,268	HAN KOOK TIRE MFG	1,561,588.18	0.95
1,353	HYUNDAI DEPARTMENT STORE H AND S	96,231.72	0.06
56,398	HYUNDAI MOBIS	4,566,617.62	2.76
64,721	HYUNDAI MOTOR CO LTD	4,392,897.83	2.67
33,139	LG ELECTRONICS INC	3,754,095.22	2.28
18,565	MEGASTUDY	5,878,043.78	3.56
	Consumer Staples	**10,800,936.32**	**6.55**
2,549	AMOREPACIFIC CORP	1,579,037.25	0.96
8,124	HITE BREWERY	912,547.16	0.55
45,009	KT & G CORP-SHS.	3,872,482.00	2.35
4,580	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	897,566.99	0.54
6,576	SHINSEGAE CO LTD	3,539,302.92	2.15
	Energy	**3,663,423.18**	**2.22**
29,468	GS HOLDINGS CO LTD	1,126,829.45	0.68
22,776	SK ENERGY CHEMICAL CORP (TENTATIVE)	2,536,593.73	1.54
	Financials	**23,471,545.32**	**14.24**
27,180	DONGBU INSURANCE CO LTD	997,764.88	0.61
103,890	HYUNDAI FIRE MARINE INSURANCE CO LTD	2,264,415.55	1.37
100,900	KOOKMIN BANK	5,961,110.55	3.62
138,350	KOREA EXCHANGE BANK	1,897,923.04	1.15
7,413	KPC HOLDINGS CORP	414,569.55	0.25
114,630	MERITZ FIRE AND MARINE	1,106,795.03	0.67
11,514	MIRAEASSET SECURITIES CO	1,128,229.95	0.68
13,110	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	2,738,430.15	1.66
11,796	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	736,368.97	0.45
137,688	SHINHAN FINANCIAL GROUP	6,225,937.65	3.78
	Health Care	**2,191,209.20**	**1.33**
41,389	BUKWANG PHARMACEUTICAL CO LTD	1,028,740.45	0.62
165	DONG-A PHARMACEUTICAL	16,798.91	0.01
7,782	HANMI PHARMACEURICAL CO	1,145,669.84	0.70
	Industrials	**35,267,287.95**	**21.40**
26,893	CJ CORP	1,593,963.88	0.97
16,176	DAELIM INDUSTRIAL CO	1,654,635.93	1.00
78,552	DAEWOO SHIPBUILDING AND MARINE ENGINEERING	3,071,341.37	1.86
24,293	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES	2,299,131.86	1.40
46,049	DOOSAN INFRACORE	1,333,860.36	0.81
10,253	DOSSAN CO LTD	1,715,285.99	1.04
44,775	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION CORP	4,901,044.16	2.97
27,936	HYUNDAI DEVELOPMENT COMPANY ENGINEERING	1,415,427.49	0.86
8,702	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	2,695,328.00	1.64
6,570	KOREA LINE CORP	1,105,415.56	0.67
48,044	KOREAN AIR	2,259,705.25	1.37
13,355	LS CABLE	1,169,464.12	0.71
8,188	ORION CORPORATION	1,733,800.40	1.05
43,877	SAMSUNG CORP	2,374,110.30	1.44
84,200	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD	3,002,399.35	1.82
44,992	SAMSUNG TECHWIN CO LTD	1,993,574.97	1.21
15,804	S1 CORP	948,798.96	0.58
	Information Technology	**21,465,954.19**	**13.03**
64,270	HYNIX SEMICONDUCTOR	1,536,016.37	0.93
24,111	NHN CORP	4,206,545.84	2.55
24,364	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	14,557,142.81	8.84
2,705	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	1,166,249.17	0.71
	Materials	**22,407,011.74**	**13.60**
25,238	DAEHAN STEEL CO LTD	2,321,012.84	1.41
2,489	DC CHEMICAL CO LTD	839,937.82	0.51
44,060	DONGKUK STEEL MILL	1,899,628.03	1.15
27,694	HYOSUNG CORP	1,969,727.54	1.20
38,387	HYUNDAI STEEL CO	2,891,731.23	1.75
28,969	LG CHEM	2,769,370.35	1.68
18,682	POSCO	9,715,603.93	5.90
	Telecommunication Services	**3,436,252.39**	**2.09**
102,680	DACOM	1,634,359.65	0.99
42,120	KT CORPORATION	1,801,892.74	1.10
	Utilities	**3,316,647.22**	**2.01**
16,487	LG-CALTEX GAS CO	1,765,253.96	1.07
8,014	SAMCHULLY CO LTD	1,551,393.26	0.94
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**9,315,372.55**	**5.65**
SHARES		**9,315,372.55**	**5.65**
	Consumer Discretionary	**1,298,783.22**	**0.79**
8,855	HANA TOUR SERVICE INC	294,164.94	0.18
45,890	KANGWON LAND	1,004,618.28	0.61
	Consumer Staples	**2,713,905.32**	**1.65**
205,716	JINRO DISTILLERS -SHS-	2,713,905.32	1.65
	Industrials	**4,419,727.13**	**2.68**
31,431	SUNG KWANG BEND SHS	889,400.65	0.54
11,198	TAEWOONG CO LTD	1,080,137.80	0.66
56,956	T.K. CORP	2,450,188.68	1.48
	Information Technology	**40,886.28**	**0.02**
7,249	DAEJIN DMP	40,886.28	0.02
	Materials	**842,070.60**	**0.51**
12,234	SODIFF ADVANCED MATERIALS	842,070.60	0.51
Total securities portfolio		**159,461,059.92**	**96.76**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**1,302,916,974.27**	**98.95**
SHARES		**1,302,916,974.27**	**98.95**
	ARG	**50,371,089.00**	**3.83**
48,500	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	720,710.00	0.05
14,000	IRSA SPONS.GDR (10 SHS)	157,780.00	0.01
364,450	NORTEL INVERSORA ADR REPR.1/20 PFD -B-	4,672,249.00	0.36
354,800	PCOMPANC -B- ADR REPR. 10 SHS -B-	4,257,600.00	0.32
136,800	TELECOM ARGENTINA SPONS. ADR REPR. 5 B SHS	1,949,400.00	0.15
518,300	TENARIS SA ADR 2 SHS	38,613,350.00	2.94
	BR	**955,435,331.38**	**72.56**
7,000	ABYARA PLANEJAMENTO	58,755.40	0.00
931,820	AES TIETE	11,418,585.83	0.87
427,100	AES TIETE PREF	4,538,211.48	0.34
190,000	AGRA EMPREENDIM -SHS-	1,046,468.50	0.08
478,200	AGRENCO LTD CERT DEPOSITO BRAS	463,018.93	0.04
129,100	ALL AMERICA LATINA LOGISTICA - 4 PFD +1SH	1,674,533.82	0.13
4	AMBEV	242.44	0.00
158,000	AMBEV - ADR 1.SHS	9,404,160.00	0.71
24	AMBEV PREF SHS	1,528.13	0.00
130,000	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	8,235,500.00	0.63
411,400	AMIL PARTICIPACOES SA	3,776,466.16	0.29
133,000	ARACRUZ CEL.PREF SHS B/ADR-REP. 10PREF.B.	9,760,870.00	0.74
2,366,800	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	48,424,728.00	3.68
192,437	BANCO BRADESCO PREF.	3,991,529.54	0.30
1,113,300	BANCO DO BRASIL SA	18,304,267.59	1.39
77,400	BANCO INDUSTRIAL E COMMERCIAL SA BICBANC	401,479.49	0.03
573,532	BANRISUL - PFD SHS -B-	3,335,552.96	0.25
100,000	BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS BM&F	864,512.25	0.07
2,428,800	BRADESPAR PFD SHS	66,931,672.72	5.08
118,100	BRASIL TELECOM PART. PFD SHS ADR REP 5S	8,664,997.00	0.66
32,300	BRASIL TELECOM PARTICIPACOES	1,076,333.47	0.08
1,221	BRASIL TELECOM PDF.	13,265.63	0.00
796,800	BRASIL TELECOM SPONS.ADR REPR 3 PFD SHS	25,457,760.00	1.93
79,500	BRASKEM PFD-A-SP.ADR REPR 2 PFD SHS -A-	1,261,665.00	0.10
19,499	BRASKEM SA PREF SHS -A-	156,434.11	0.01
68,200	B2W CIA GLOBAL SHS	2,516,615.91	0.19
481,915	CEMIG ADR REPR 1 PFD SH	11,831,013.25	0.90
121,917	CEMIG (CIA ENERGETICA MINAS GERAIS)	2,575,561.94	0.20
486,400	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	9,052,191.46	0.69
6,352	CIA ENERGETICA PERNAMBUCO SA CELPE -A-	123,406.33	0.01
651,900	CIA HERING	4,340,556.31	0.33
699,200	CIA SIDERURGICA NACIONAL ADR 1 SHS	31,051,472.00	2.36
110,600	COELCE -A- PREF	1,404,672.08	0.11
76,700	COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	3,447,056.18	0.26
283,800	COMP.BRASIL.DISTR.ACUCAR ADR 2PFD REG-S	12,050,148.00	0.92
444,991	CONFAB INDUSTRIAL PREF.SHS	1,927,697.58	0.15
107,500	COSAN SA INDUSTRIA	1,872,219.17	0.14
210,000	CR2 EMPREEDIM	1,156,623.08	0.09
156,000	DATASUL SA	2,241,193.00	0.17
195,800	DURATEX SA PREF.SHS	4,185,622.51	0.32
486,900	ELETROPAULO ELETRICIDADE PFD -B-	11,455,446.24	0.87
164,100	EMBRAER	1,100,883.73	0.08
121,800	EMBRAER SHS SP.ADR REPR.4 PFD SHS	3,227,700.00	0.25
411,800	ENERGIAS DO BRAZIL	8,259,342.56	0.63
234,700	EQUATORIAL ENERGIA SA	2,338,895.46	0.18
50,000	ESTACIO PARTICIPOCOES - CDA- 1SH + 2 PFD	785,605.86	0.06
1,220,000	EZ TEC	3,605,173.27	0.27
46,300	FER HERINGER SHS	698,069.44	0.05
85,700	FOSFERTIL PREF.FERTILIZANTES FOSFATADOS	6,562,911.75	0.50
588,000	GERDAU METALUGICA PREF.	19,224,237.52	1.46
162,600	GERDAU PFD SHS/SPONS.ADR REPR. 1 PFD SH.	3,904,026.00	0.30
20,746	GLOBEX	269,353.66	0.02
12,200	GRENDENE SA	138,453.99	0.01
39,400	GVT HOLDING SA	966,116.02	0.07
376,700	INDUSTRIAS ROMI SA ROMI	3,907,941.18	0.30
9,031,525	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	57,749,801.43	4.39
1,185,300	JHSF PARTICIPACOES -SHS-	5,976,832.80	0.45
3,306,800	KLABIN PREF.	12,453,837.80	0.95
236,400	KLABIN SEGALL SA	1,478,900.67	0.11
560,000	LAEP INVESTMENTS LTD -BRB- REPE 1SHS A	936,565.42	0.07
40,225	LIGHT SA	581,691.00	0.04
395,600	LOCALIZA RENT A CAR SA	4,402,486.20	0.33
90,000	M. DIAS BRANCO SA	1,301,483.90	0.10
1,054,900	MARCOPOLO PREF.	4,171,866.40	0.32
350,000	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	4,566,196.53	0.35
89,100	MEDIAL SAUDE SA	1,044,780.35	0.08
441	MELPAPER SA PREF.SHS	12,477.27	0.00
225,300	MMX MINERACAO	7,011,885.97	0.53
19,000	NATURA COSMETICO SA	197,108.79	0.01
189,000	ODONTOPREV - SHS	4,872,076.68	0.37
4,000	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	3,193,979.81	0.24
86,100	PERDIGAO SA	2,339,138.15	0.18
167,200	PERDIGAO SHS SPONSORED ADR REPR 2SHS	9,112,400.00	0.69
2,200,000	PETROBRAS SA-ADR-REPR.100 PFD SHS 144A	127,490,000.00	9.68
245,400	PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS- PREF.	7,129,826.81	0.54
45,200	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	3,201,516.00	0.24
38,300	PROFARMA	595,753.94	0.05
93,100	SABESP -SHS SPONSORED ADR REPR 2 SHS	4,762,996.00	0.36
483,500	SADIA PREF.SHS	3,453,371.21	0.26
421,400	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	8,544,619.03	0.65
75,300	SOUZA CRUZ	2,163,613.24	0.16
1,100,600	SUZANO PAPEL PFD.SHS	17,970,903.50	1.36
272,700	TAM SA (ADR)	5,214,024.00	0.40
82,200	TAM SA- PREF.SHS	1,567,001.70	0.12
70,000	TECNISA SHS	351,652.15	0.03
300,000	TEGMA GESTAO -SHS-	3,747,896.38	0.28
261,400	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES	7,606,193.81	0.58
182,600	TELECOMUNICACOES DE SAO PAULO	4,649,692.69	0.35
342,000	TELEMAR PFD -A-	18,922,444.15	1.44
83,138	TELEMIG CELULAR PART -ADR 2PFD SHS.	4,946,711.00	0.38
242,100	TELESP PREF.SHS ADR REPR.1000 PREF.SHS	6,810,273.00	0.52
300,520	TIM PARICIPACOES -PFD SHS	861,601.96	0.07
72,200	TIM PARTICIPACOES-ADR REP 10 PFD SHS	2,052,646.00	0.16
445,800	TNLP PREF.SHS-REPR.1000 PREF. TELEMAR-ADR	11,104,878.00	0.84

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
55,100	TOTVS	1,814,965.82	0.14
60,400	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC. PAULISTA PFD	2,007,013.92	0.15
1,310,000	TRISUL SA	6,218,515.21	0.47
223,500	UNIBANCO SPONSORED GDR REPR. 10 UNITS	28,368,855.00	2.15
133,400	UNIBANCO UNITS CONS UBBPN+ UBHDN	1,714,372.43	0.13
360,975	USIMINA	17,180,723.89	1.30
441,000	USIMINAS PREF. -A-	21,904,539.87	1.66
129,100	VALE DO RIO DOCE	4,659,148.88	0.35
490,700	VALE DO RIO DOCE ADR	17,576,874.00	1.33
544,900	VALE DO RIO DOCE PREF -A-	16,341,941.10	1.24
2,476,300	VALE RIO DOCE ADR (1 PFD SHS)	73,892,792.00	5.61
531,600	VIVO PART ADR REPR. 1 PFD SH.	3,380,976.00	0.26
710,300	VIVO PARTICIPACOES SA PREF.	4,595,424.59	0.35
215,100	VOTORANTIM ADR REPR.2.5 PFD SHS	5,745,321.00	0.44
	CHL	**25,901,237.62**	**1.97**
322,859	ANDINA PFD SHS -A-	765,867.23	0.06
66,700	ANDINA SPONS.ADR REPR.6 PFD -B-	1,019,843.00	0.08
43,900	BANCO SANTANDER CHILE SPONS -1039- ADR	1,888,139.00	0.14
75,400	CERVECERIAS UNIDAS SPONS.ADR REPR.5 SHS	2,198,664.00	0.17
109,500	CIA TELECOM. DE CHILE SPONS.ADR 4 SHS A	630,720.00	0.05
1,571,526	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	3,995,693.09	0.30
270,000	EMPRESAS LA POLAR	1,086,353.51	0.08
242,500	ENERSIS SA ADR REPR.50 SHS	3,778,150.00	0.29
457,107	ENTEL	6,110,807.79	0.46
95,000	SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	4,427,000.00	0.34
	CO	**5,351,995.00**	**0.41**
170,500	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	5,351,995.00	0.41
	L	**922,629.49**	**0.07**
23,326	TENARIS SA - REG.SHS	922,629.49	0.07
	MEX	**244,310,879.48**	**18.55**
1,077,600	AMERICA MOVIL ADR REPR.20SHS -L-	56,843,400.00	4.31
2,725,752	AMERICA MOVIL -L-	7,208,697.79	0.55
600,700	AXTEL CERT PART ORD REPR 7 SHS -B-	1,100,103.40	0.08
566,942	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	14,003,467.40	1.06
1,183,800	CONSORCIO ARA -SHS-	1,093,753.00	0.08
4,420,500	CONTROLADORA COMER (1 SH -C- + 3 SHS -B-)	13,368,196.39	1.02
846,000	EMPRESAS ICA	5,277,766.89	0.40
183,000	EMPRESAS ICA - ADR - REPR 4	4,545,720.00	0.35
493,400	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	22,454,634.00	1.71
490,000	GEO -B-	1,642,564.33	0.12
14,820,300	GMEXICO -B-	33,642,726.88	2.55
2,036,200	GRUMA SHS-B-	5,576,753.08	0.42
333,600	GRUPO BIMBO -SHS- -A-	2,175,053.85	0.17
75,000	GRUPO CARSO SAB DE CV -A1-	351,716.03	0.03
319,900	GRUPO CONTINENTAL	785,486.52	0.06
44,700	GRUPO CONTINENTAL	109,756.95	0.01
4,030,400	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	18,959,424.17	1.44
100,000	GRUPO MODELO-C- SHS-C-	503,408.13	0.04
171,392	GRUPO POCHTECA -B-	80,840.83	0.01
1,189,800	GRUPO TELEVISA ADR (5 ORD.PART.CERT.)	28,103,076.00	2.13
194,905	INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	5,110,129.73	0.39
145,800	KIMBERLY-CLARK -A-	593,599.41	0.05
590,300	MEXICHEM SHS	4,783,692.24	0.36
667,200	PASA -B-	1,741,856.17	0.13
5,025,500	SARE HOLDINGS -B-	6,623,431.06	0.50
44,100	TELMEX INTERNAC ADR	710,010.00	0.05
44,100	TELMEX-SHS SPONSORED ADR REP 20 SERIE-L-	1,044,288.00	0.08
1,481,375	WAL MART -V-	5,877,327.23	0.45
	PE	**18,742,236.00**	**1.42**
194,000	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	12,681,780.00	0.96
73,800	CREDICORP	6,060,456.00	0.46
	VEN	**1,881,576.30**	**0.14**
122,666	SIVENSA	971,130.61	0.07
115,000	SIVENSA ADR REPR. 1SH	910,445.69	0.07
	2. Other transferable securities	**998.36**	**0.00**
	SHARES	**998.36**	**0.00**
	CHL	**998.36**	**0.00**
99,836	SUPERMERCADOS UNIMARC ADR REPR.50SHS	998.36	0.00
	Total securities portfolio	**1,302,917,972.63**	**98.95**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**25,673,907.12**	**96.71**
SHARES		**25,673,907.12**	**96.71**
SF		**262,915.16**	**0.99**
23,858	POHJOLA BANK -A-	262,915.16	0.99
F		**7,399,865.27**	**27.88**
5,349	ALSTOM	784,537.83	2.96
13,346	AXA	251,705.56	0.95
19,494	CAP GEMINI	729,855.36	2.75
3,838	CASINO GUICHARD PERRACHON	276,336.00	1.04
34,391	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	414,067.64	1.56
16,530	GROUPE DANONE	737,238.00	2.78
6,211	ILIAD	383,467.14	1.44
8,852	PERNOD RICARD	577,593.00	2.18
11,321	PEUGEOT SA	390,461.29	1.47
7,096	REMY COINTREAU SA	246,444.08	0.93
21,971	SAFRAN -ACT.-	270,682.72	1.02
7,251	SOCIETE GENERALE PARIS -A-	400,907.79	1.51
18,872	SUEZ (EX SUEZ LYONNAISE DES EAUX)	816,025.28	3.06
8,686	VEOLIA ENVIRONNEMENT	309,482.18	1.17
33,654	VIVENDI	811,061.40	3.06
D		**4,329,624.15**	**16.31**
5,406	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	604,931.40	2.28
10,521	BAYER AG	562,452.66	2.12
33,026	COMMERZBANK AG	622,209.84	2.34
4,021	CONTINENTAL AG	262,450.67	0.99
8,936	DEUTSCHE POSTBANK AG	498,271.36	1.88
6,625	MAN AG ST.	467,128.75	1.76
7,997	MERCK KGAA	722,049.13	2.72
8,951	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	185,464.72	0.70
31,467	QIAGEN	404,665.62	1.52
GR		**812,625.18**	**3.06**
16,755	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	268,080.00	1.01
12,489	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	357,435.18	1.35
8,505	PUBLIC POWER CORP OF GREECE	187,110.00	0.70
I		**725,351.19**	**2.73**
50,778	FIAT	528,700.54	1.99
60,046	MILANO ASSICURAZIONI	196,650.65	0.74
L		**518,288.40**	**1.95**
8,253	ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	518,288.40	1.95
NL		**2,901,226.35**	**10.93**
46,654	AHOLD - KONINKLIJKE	398,425.16	1.50
8,358	AKZO NOBEL NV	364,910.28	1.37
73,898	KPN, KONINKLIJKE	805,488.20	3.03
24,207	PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	523,113.27	1.97
34,526	SBM OFFSHORE NV	809,289.44	3.06
N		**1,611,918.38**	**6.07**
53,100	NORSK HYDRO	492,291.59	1.85
23,150	STATOILHYDRO ASA	547,811.21	2.06
47,900	TELENOR AS	571,815.58	2.16
E		**657,087.94**	**2.48**
10,775	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	254,828.75	0.96
47,269	IBERDROLA	402,259.19	1.52
S		**862.67**	**0.00**
73	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	862.67	0.00
CH		**254,354.92**	**0.96**
1,561	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	254,354.92	0.96
GB		**6,199,787.51**	**23.35**
10,544	ANGLO AMERICAN	469,628.55	1.77
75,142	BG GROUP	1,240,580.99	4.66
114,072	BP PLC	840,428.14	3.17
71,238	CADBURY PLC	569,166.11	2.14
145,622	CENTRICA PLC	570,696.97	2.15
22,915	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	541,577.28	2.04
23,153	LSE GROUP	228,122.78	0.86
67,253	PRUDENTIAL PLC	452,799.20	1.71
174,746	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	474,583.34	1.79
35,641	STANDARD CHARTERED PLC	643,802.56	2.43
3,313	XSTRATA PLC	168,401.59	0.63
Total securities portfolio		**25,673,907.12**	**96.71**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value CHF	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**21,792,381.31**	**93.89**
SHARES		**21,792,381.31**	**93.89**
	Consumer Discretionary	**1,449,121.70**	**6.24**
338	CALIDA HOLDING -NAMEN	169,000.00	0.73
17,898	CIE FIN RICHEMONT UNITS -A- (1AKT.A 1PS)	1,018,396.20	4.39
45	JELMOLI HOLDING	119,025.00	0.51
92	KUONI REISEN HOLDING -B- NAMEN-AKT.	45,195.00	0.19
382	THE SWATCH GROUP REG CHF 2.25	97,505.50	0.42
	Consumer Staples	**2,536,573.40**	**10.93**
406	BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	269,787.00	1.16
14	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	430,080.00	1.85
39,790	NESTLE NAM.AKT	1,836,706.40	7.92
	Energy	**65,605.50**	**0.28**
1,195	PETROPLUS HOLDINGS AG	65,605.50	0.28
	Financials	**4,482,324.17**	**19.31**
4,495	BALOISE HOLDING REG.SHS	483,662.00	2.08
9,607	CIE SUISSE REASSURANCE REG	653,756.35	2.82
24,078	CS GROUP NAMEN-AKT AG	1,129,258.20	4.86
7,801	JULIUS BAER HOLDING NAMEN-AKT.	538,269.00	2.32
675	LIECHTENST LANESBK - AKT.	55,147.50	0.24
2,258	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	616,434.00	2.66
15,298	UBS NAM.AKT	327,989.12	1.41
2,592	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	677,808.00	2.92
	Health Care	**5,600,215.33**	**24.13**
7,584	ACTELION LTD NAMEN	414,844.80	1.79
843	CYTOS BIOTECHNOLOGY SA	45,774.90	0.20
3,709	LONZA GROUP NOM.	525,565.30	2.26
6,253	NOBEL BIOCARE HLDG - NAMEN AKT	208,600.08	0.90
26,681	NOVARTIS SA REG.SHS	1,500,806.25	6.47
11,166	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	2,054,544.00	8.85
2,713	SONOVA HOLDING NAM-AKT	229,791.10	0.99
583	SPEEDEL HOLDING AG	38,186.50	0.16
462	STRAUMANN HOLDING REG	113,097.60	0.49
3,331	SYNTHES INC	469,004.80	2.02
	Industrials	**3,603,760.37**	**15.53**
58,102	ABB NAM.AKT	1,688,444.12	7.28
1,749	ADECCO REG.SHS	88,674.30	0.38
1,201	BOBST GROUP SA NOM.	98,421.95	0.42
295	FLUGHAFEN ZUERICH NAMEN-AKT	109,592.50	0.47
2,601	GEBERIT AG	391,450.50	1.69
302	KABA HOLDING NAM.AKT	93,922.00	0.40
367	KOMAX HOLDING NAMEN	50,095.50	0.22
515	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	49,980.75	0.22
4,747	SCHINDLER HOLDING SA	361,484.05	1.56
297	SGS NOM. REG SHS LTD	434,214.00	1.87
1,831	SULZER AG NOM	237,480.70	1.02
	Information Technology	**534,494.40**	**2.30**
11,522	ASCOM HOLDING AG REG.	114,643.90	0.49
7,600	LOGITECH NAMEN AKT	209,000.00	0.90
353	OC OERLIKON CORP NAMEN-AKT.	100,075.50	0.43
3,500	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	110,775.00	0.48
	Materials	**2,784,631.94**	**12.00**
1,324	CIBA SPEZIALITAETENCHEMIE HOLDING NAM.	39,084.48	0.17
6,733	CLARIANT NAMEN AKT	69,821.21	0.30
382	GIVAUDAN SA REG.SHS	348,766.00	1.50
172	GURIT HEBERLEIN	164,948.00	0.71
10,332	HOLCIM NAMEN	854,973.00	3.68
63	SIKA FINANZ AG BAAR	101,304.00	0.44
3,629	SYNGENTA NAMEN	1,205,735.25	5.20
	Telecommunication Services	**551,974.50**	**2.38**
1,366	SWISSCOM SHS NOM	465,464.50	2.01
2,050	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	86,510.00	0.37
	Utilities	**183,680.00**	**0.79**
1,312	BKW FMB ENERGIE AG	183,680.00	0.79
Total securities portfolio		**21,792,381.31**	**93.89**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**150,416,903.03**	**95.43**
SHARES		**150,416,903.03**	**95.43**
	Coal mining and steel industry	**5,637,216.45**	**3.58**
64,109,000	TATA STEEL THAILAND - FOREIGN REGISTERED	5,637,216.45	3.58
	Communications	**6,511,905.25**	**4.13**
4,311,400	TOTAL ACCESS COMM. - UNITS N.V.D.R	6,511,905.25	4.13
	Consumer Discretionary	**11,645,651.43**	**7.39**
17,730,400	ASIAN PROPERTY FOREIGN REGISTERED	2,677,985.92	1.70
13,486,300	CENTRAL PLAZA HOTEL FOREIGN REGISTERED	2,420,150.89	1.54
31,727,000	LAND AND HOUSE UNITS N.VTING DEP REC	6,547,514.62	4.15
220,000	RENOWN LEATHERWEARS PUBLIC CO -F-	0.00	0.00
	Consumer Staples	**5,614,666.44**	**3.56**
14,440,500	KHON KAEN SUGAR INDUSTRY PUBLIC CO KSL-F	5,614,666.44	3.56
	Energy	**41,850,909.20**	**26.55**
402,800	BANPU PUBLIC CO LTD -F-	6,505,513.75	4.13
380,800	BANPU PUBLIC CO LTD (NON-VOT.DEP. RECEIPT)	6,013,526.64	3.82
2,707,500	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	15,628,746.67	9.91
1,517,100	PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	13,703,122.14	8.69
	Financials	**38,654,047.69**	**24.52**
2,045,900	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD -F-	7,342,839.33	4.66
7,356,800	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	4,840,720.50	3.07
3,599,300	KASIKORNBANK -F-	7,750,842.65	4.91
50,630,200	QUALITY HOUSES -F-	3,270,858.61	2.08
6,878,900	QUALITY HOUSES PUBLIC NON VOT.DEP.REC.	444,397.01	0.28
9,346,100	ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC CO -F- REG	4,053,188.51	2.57
4,124,500	SC ASSET CORPORATION PUBLIC (FOR REG.)	1,104,060.11	0.70
3,025,900	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC -F-	7,013,820.57	4.45
23,683,033	THE ERAWAN GROUP PUBLIC (FOR.REG.)	2,833,320.40	1.80
789,150	UNIVEST LAND PUBLIC CO LTD -F-	0.00	0.00
	Health Care	**4,744,115.21**	**3.01**
4,174,200	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERV.PUBLIC -F-	4,744,115.21	3.01
	Industrials	**7,320,620.12**	**4.64**
23,712,900	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC CO LTD	4,255,340.31	2.70
806,550	THAI GRANITE PUBLIC CO LTD -F-	0.00	0.00
2,499,700	THORESEN THAI AGENC NON VOTING DEP REC	3,065,279.81	1.94
	Materials	**5,480,296.68**	**3.48**
1,447,300	PTT CHEMICAL (F)	4,545,129.26	2.89
12,607,800	UNIVENTURES PUBLIC CO LTD UV-F-REG	935,167.42	0.59
	Real estate companies	**3,197,987.96**	**2.03**
35,641,600	SUPALAI PUBLIC CO LTD -FOREIGN REGIST.	3,197,987.96	2.03
	Telecommunication Services	**13,267,868.96**	**8.42**
4,795,800	ADVANCED INFO SERVICE -F-	13,267,868.96	8.42
	Tires and rubber	**3,050,139.49**	**1.94**
90,249,100	HEMARAJ LAND DEV.PUBLIC CO -F- REG	3,050,139.49	1.94
	Utilities	**3,441,478.15**	**2.18**
21,308,500	THAI TAP WATER - FOREIGN REGISTERED	3,441,478.15	2.18
2. Other transferable securities		**0.00**	**0.00**
SHARES		**0.00**	**0.00**
	Consumer Discretionary	**0.00**	**0.00**
223,240	ROYAL PRINCESS PUBLIC CO LTD -F-	0.00	0.00
BONDS		**0.00**	**0.00**
	Road vehicles	**0.00**	**0.00**
3,472	SWEDISH MOTORS CIE 5.00 03-10 28/11A	0.00	0.00
Total securities portfolio		**150,416,903.03**	**95.43**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value GBP	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**4,919,497.24**	**81.59**
SHARES		**4,919,497.24**	**81.59**
	Aerospace industry	**1,120.00**	**0.02**
1,120,000	ROLLS ROYCE GROUP -B- ENT JULY 08	1,120.00	0.02
	Consumer Discretionary	**49,280.00**	**0.82**
4,000	WHITBREAD	49,280.00	0.82
	Consumer Staples	**302,025.00**	**5.01**
50,000	J SAINSBURY PLC	159,125.00	2.64
10,000	UNILEVER PLC	142,900.00	2.37
	Energy	**1,737,957.50**	**28.82**
31,000	BG GROUP	405,170.00	6.72
105,000	BP PLC	612,412.50	10.16
28,250	ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	570,650.00	9.46
10,500	TULLOW OIL PLC	100,275.00	1.66
10,000	WOOD GROUP (JOHN) PLC	49,450.00	0.82
	Financials	**771,109.74**	**12.79**
5,000	AVIVA PLC	25,050.00	0.42
45,000	BARCLAYS PLC	131,175.00	2.18
15,000	HSBC HOLDINGS	116,362.50	1.93
12,500	ICAP PLC	67,750.00	1.12
30,000	LEGAL GENERAL GROUP PLC	30,060.00	0.50
32,000	LLOYDS TSB GROUP PLC	99,440.00	1.65
25,500	PRUDENTIAL PLC	135,915.00	2.25
12,665	ROYAL AND SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP	15,907.24	0.26
50,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	107,500.00	1.78
20,000	STANDARD LIFE PLC	41,950.00	0.70
	Health Care	**438,480.00**	**7.27**
8,000	ASTRAZENECA	171,360.00	2.84
24,000	GLAXOSMITHKLINE PLC	267,120.00	4.43
	Industrials	**55,312.50**	**0.92**
12,500	BAE SYSTEMS	55,312.50	0.92
	Materials	**1,198,658.00**	**19.88**
8,500	ANGLO AMERICAN	299,710.00	4.97
14,000	BHP BILLITON PLC	268,800.00	4.46
6,000	RIO TINTO PLC	360,540.00	5.98
6,700	XSTRATA PLC	269,608.00	4.47
	Telecommunication Services	**324,364.50**	**5.38**
20,500	BT GROUP PLC	40,979.50	0.68
190,000	VODAFONE GROUP PLC	283,385.00	4.70
	Utilities	**41,190.00**	**0.68**
6,000	UNITED UTILITIES PLC	41,190.00	0.68
2. Other transferable securities		**915.99**	**0.02**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**915.99**	**0.02**
	Banks and credit institutions	**915.99**	**0.02**
9,642	BARCLAYS-(CLAIMS PURPOSE) 17.07.08 RIGHT	915.99	0.02

		Market value GBP	Net Asset %
3. Money market instruments		**496,324.49**	**8.23**
BONDS		**496,324.49**	**8.23**
	Countries and central government	**496,324.49**	**8.23**
500,000	UNITED KINGDOM -08 21/07U	496,324.49	8.23
Total securities portfolio		**5,416,737.72**	**89.84**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**42,448,465.12**	**100.21**
SHARES		**42,448,465.12**	**100.21**
	Consumer Discretionary	**1,764,763.97**	**4.17**
33,500	AT & T COMCAST CORP	635,495.00	1.50
3,514	KOHL'S CORP	140,700.56	0.33
20,200	LOWE'S COMPANIES INC	419,150.00	0.99
12,600	STARBUCKS CORP	198,324.00	0.47
5,100	TIFFANY CO	207,825.00	0.49
8,717	TOLL BROTHERS INC	163,269.41	0.39
	Consumer Staples	**4,985,681.60**	**11.77**
15,800	COCA-COLA CO	821,284.00	1.94
28,100	CVS /CAREMARK SHS	1,111,917.00	2.62
11,800	DIAGEO ADR REPR.4 SHS	871,666.00	2.06
9,900	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	459,855.00	1.09
16,200	PEPSICO INC.	1,030,158.00	2.43
11,360	PROCTER GAMBLE CO	690,801.60	1.63
	Energy	**9,191,060.72**	**21.69**
17,500	BJ SERVICES CO	558,950.00	1.32
20,100	CHESAPEAKE ENERGY CORP	1,325,796.00	3.13
17,100	EXXON MOBIL	1,507,023.00	3.56
37,500	HALLIBURTON CO	1,990,125.00	4.70
6,000	HESS CORP	757,140.00	1.79
7,500	NATIONAL OILWELL VARCO INC	665,400.00	1.57
19,300	SCHLUMBERGER LTD	2,073,399.00	4.88
4,572	XTO ENERGY	313,227.72	0.74
	Financials	**4,621,182.90**	**10.91**
5,800	AMERICAN INTERNATL GROUP INC	153,468.00	0.36
33,000	BANK OF AMERICA CORP	787,710.00	1.86
20,100	BLACKSTONE GROUP PARTNERSHIP UNITS	366,021.00	0.86
56,691	CHARLES SCHWAB CORP	1,164,433.14	2.76
15,800	CITIGROUP INC	264,808.00	0.63
20,212	INVESCO LTD	484,683.76	1.14
28,900	JP MORGAN CHASE	991,559.00	2.34
17,200	WELLS FARGO AND CO NEW	408,500.00	0.96
	Health Care	**4,778,190.90**	**11.28**
18,200	AMGEN INC	858,312.00	2.03
16,581	GENENTECH INC	1,258,497.90	2.97
20,100	JOHNSON JOHNSON	1,293,234.00	3.05
36,300	MERCK AND CO INC.	1,368,147.00	3.23
	Industrials	**3,330,229.65**	**7.86**
2,900	EATON CORP	246,413.00	0.58
4,931	FOSTER WHEELER LTD	360,702.65	0.85
27,100	GENERAL ELECTRIC CO	723,299.00	1.71
8,300	SIEMENS AG (ADR)	914,079.00	2.16
7,300	USG CORP	215,861.00	0.51
12,500	3M CO	869,875.00	2.05
	Information Technology	**7,163,864.65**	**16.91**
2,600	APPLE	435,344.00	1.03
13,000	CISCO SYSTEMS	302,380.00	0.71
86,800	EMC CORP	1,275,092.00	3.01
850	GOOGLE -SHS A -	447,457.00	1.06
76,458	INTEL CORP	1,642,317.84	3.87
16,200	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	342,630.00	0.81
58,800	MICROSOFT CORP	1,617,588.00	3.82
71,191	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	776,693.81	1.83
15,700	YAHOO INC	324,362.00	0.77
	Materials	**3,589,934.00**	**8.48**
21,500	ALCOA	765,830.00	1.81
21,900	BARRICK GOLD CORP	996,450.00	2.35
29,100	NEWMONT MINING CORP	1,517,856.00	3.59
5,400	PPG INDUSTRIES INC	309,798.00	0.73
	Telecommunication Services	**913,320.00**	**2.16**
25,800	VERIZON COMMUNICATIONS INC	913,320.00	2.16
	Utilities	**2,110,236.73**	**4.98**
14,900	EXELON CORP	1,340,404.00	3.16
16,761	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	769,832.73	1.82
Total securities portfolio		**42,448,465.12**	**100.21**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**44,267,815.72**	**99.33**
SHARES		**44,267,815.72**	**99.33**
	Consumer Discretionary	**3,200,099.50**	**7.18**
16,770	DIRECTV GROUP INC	434,510.70	0.97
7,100	DISH NETWORK -A-	207,888.00	0.47
11,640	GENERAL MOTORS CORP	133,860.00	0.30
31,440	LENNAR CORP -A-	387,969.60	0.87
14,550	LOWE'S COMPANIES INC	301,912.50	0.68
4,690	MC DONALDS CORP	263,671.80	0.59
5,690	TIFFANY CO	231,867.50	0.52
36,572	TIME WARNER INC	541,265.60	1.22
12,425	WALT DISNEY CO (HOLDING CO)	387,660.00	0.87
8,820	YUM BRANDS INC	309,493.80	0.69
	Consumer Staples	**4,215,097.55**	**9.46**
8,702	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	293,692.50	0.66
9,603	BJ'S WHOLESALE CLUB INC	371,636.10	0.83
8,920	COCA-COLA CO	463,661.60	1.04
4,420	COLGATE-PALMOLIVE CO	305,422.00	0.69
10,080	KROGER CO	291,009.60	0.65
6,500	MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	353,145.00	0.79
5,540	PEPSICO INC.	352,288.60	0.79
19,005	PHILIP MORRIS INTL - WHEN ISSUED	938,656.95	2.11
15,046	WAL MART STORES	845,585.20	1.90
	Energy	**7,524,546.48**	**16.88**
6,380	APACHE CORP	886,820.00	1.99
14,957	CHEVRON CORPORATION	1,482,687.41	3.33
12,423	CONOCOPHILLIPS	1,172,606.97	2.63
3,200	CONSOL ENERGY INC	359,584.00	0.81
4,080	DEVON ENERGY	490,252.80	1.10
18,700	EXXON MOBIL	1,648,031.00	3.69
6,870	PEABODY ENERGY CORP	604,903.50	1.36
5,160	SCHLUMBERGER LTD	554,338.80	1.24
7,900	VALERO ENERGY CORP (NEW)	325,322.00	0.73
	Financials	**5,675,538.91**	**12.73**
7,304	ACE	402,377.36	0.90
6,563	ALLSTATE CORP	299,207.17	0.67
4,690	AMERICAN EXPRESS CO COM.	176,672.30	0.40
27,921	BANK OF AMERICA CORP	666,474.27	1.50
8,260	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	312,475.80	0.70
39,700	CITIGROUP INC	665,372.00	1.49
4,185	GOLDMAN SACHS GROUP	731,956.50	1.64
4,654	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	300,508.78	0.67
24,493	JP MORGAN CHASE	840,354.83	1.89
5,910	PROLOGIS TRUST	321,208.50	0.72
2,924	SIMON PROPERTY GROUP PAIRED SHS	262,838.36	0.59
80	STATE STREET CORP	5,119.20	0.01
7,070	TRAVELERS COMPANIES INC	306,838.00	0.69
9,228	WACHOVIA CORP	143,310.84	0.32
10,140	WELLS FARGO AND CO NEW	240,825.00	0.54
	Health Care	**5,780,165.62**	**12.97**
7,400	AETNA US HEALTHCARE INC	299,922.00	0.67
9,200	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	188,876.00	0.42
7,980	CELGENE CORP	509,682.60	1.14
6,478	COVIDIEN WHEN ISSUED	310,231.42	0.70
6,570	EXPRESS SCRIPTS -A-	412,070.40	0.92
12,580	GILEAD SCIENCES INC	666,111.00	1.49
10,000	JOHNSON JOHNSON	643,400.00	1.44
20,540	MERCK AND CO INC.	774,152.60	1.74
27,800	PFIZER INC	485,666.00	1.09
17,570	THERMO FISHER SCIEN SHS	979,176.10	2.21
5,100	UNITEDHEALTH GROUP	133,875.00	0.30
5,845	WATERS	377,002.50	0.85
	Industrials	**5,497,633.00**	**12.33**
24,400	ALLIED WASTE INDUSTRIES	307,928.00	0.69
6,960	BOEING CO COM.	457,411.20	1.03
7,320	CUMMINS INC	479,606.40	1.08
7,040	DANAHER CORP	544,192.00	1.22
4,830	FEDEX	380,555.70	0.85
29,300	GENERAL ELECTRIC CO	782,017.00	1.75
9,150	MCDERMOTT INTERNATIONAL INC	566,293.50	1.27
3,225	NORTHROP GRUMMAN CORP	215,752.50	0.48
5,820	PARKER-HANNIFIN CORP	415,082.40	0.93
8,708	UNION PACIFIC CORP	657,454.00	1.48
4,494	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	277,279.80	0.62
5,950	3M CO	414,060.50	0.93
	Information Technology	**8,742,983.50**	**19.63**
5,770	APPLE	966,128.80	2.18
40,058	CISCO SYSTEMS	931,749.08	2.09
23,457	CORNING INC	540,683.85	1.21
22,500	DELL INC	492,300.00	1.10
10,320	EBAY	282,045.60	0.63
940	GOOGLE -SHS A -	494,834.80	1.11
14,300	HEWLETT PACKARD CO	632,203.00	1.42
3,700	IBM CORP	438,561.00	0.98
35,887	INTEL CORP	770,852.76	1.73
42,189	MICROSOFT CORP	1,160,619.39	2.61
15,000	NVIDIA	280,800.00	0.63
28,527	ORACLE CORP	599,067.00	1.34
42,100	THE WESTERN UNION COMPANY WHEN ISSUED	1,040,712.00	2.35
1	TYCO ELECTRONICS LTD WHEN ISSUED	35.82	0.00
5,440	YAHOO INC	112,390.40	0.25
	Materials	**1,004,172.34**	**2.25**
13,014	DOW CHEMICAL CO COM.	454,318.74	1.02
2,590	FREEPORT MCMORAN -SHS-	303,522.10	0.68
14,550	HERCULES INC	246,331.50	0.55
	Telecommunication Services	**875,940.00**	**1.97**
26,000	AT&T INC	875,940.00	1.97
	Utilities	**1,751,638.82**	**3.93**
10,790	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	434,081.70	0.97
4,120	CONSTELLATION ENRGY GROUP	338,252.00	0.76
24,400	DUKE ENERGY HLDG	424,072.00	0.95
6,172	EXELON CORP	555,233.12	1.25
2. Shares of Ucits		**184,292.08**	**0.41**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**184,292.08**	**0.41**
	Holding and finance companies	**184,292.08**	**0.41**
120	CPR ACTIVE US H EUR - PARTS DE CAP. 3DEC	184,292.08	0.41
Total securities portfolio		**44,452,107.80**	**99.74**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**43,137,237.00**	**98.01**
SHARES		**43,137,237.00**	**98.01**
	Consumer Discretionary	**3,466,783.00**	**7.88**
5,800	BEST BUY CO INC	229,680.00	0.52
13,500	COACH INC	389,880.00	0.89
5,400	GAMESTOP CORP -A-	218,160.00	0.50
8,000	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	232,480.00	0.53
6,700	NIKE -B-	399,387.00	0.91
11,000	NORDSTROM INC	333,300.00	0.76
4,700	TARGET	218,503.00	0.50
4,000	UNDER ARMOUR INC -A-	102,560.00	0.23
14,700	URBAN OUTFITTERS INC	458,493.00	1.04
3,000	VF CORP	213,540.00	0.49
21,500	WALT DISNEY CO (HOLDING CO)	670,800.00	1.51
	Consumer Staples	**4,249,345.00**	**9.66**
6,700	ANHEUSER BUSCH COS INC	416,204.00	0.95
4,100	COCA-COLA CO	213,118.00	0.48
11,700	CVS /CAREMARK SHS	462,969.00	1.05
7,800	GENERAL MILLS INC	474,006.00	1.08
9,000	HEINZ CO H.J.	430,650.00	0.98
5,800	PEPSICO INC.	368,822.00	0.84
13,600	PROCTER GAMBLE CO	827,016.00	1.88
18,800	WAL MART STORES	1,056,560.00	2.40
	Energy	**6,432,002.00**	**14.60**
2,700	APACHE CORP	375,300.00	0.85
5,000	BAKER HUGHES INC	436,700.00	0.99
12,500	CHEVRON CORPORATION	1,239,125.00	2.81
6,000	CONOCOPHILLIPS	566,340.00	1.29
5,000	DRESSER RAND GROUP INC	195,500.00	0.44
31,000	EL PASO CORP	673,940.00	1.53
11,000	EXXON MOBIL	969,430.00	2.20
1,100	HESS CORP	138,809.00	0.32
4,500	MARATHON OIL	233,415.00	0.53
5,500	SCHLUMBERGER LTD	590,865.00	1.34
3,000	TRANSOCEAN INC	457,170.00	1.04
11,200	WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	555,408.00	1.26
	Financials	**6,182,219.00**	**14.05**
8,500	ACE	468,265.00	1.06
10,200	AMERICAN EXPRESS CO COM.	384,234.00	0.87
7,500	AMERIPRISE FINANCIAL INC - WHEN ISSUED	305,025.00	0.69
12,000	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	453,960.00	1.03
1,700	BLACKROCK INC	300,900.00	0.68
8,000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	304,080.00	0.69
19,800	CHARLES SCHWAB CORP	406,692.00	0.92
19,100	KEYCORP	209,718.00	0.48
7,000	LINCOLN NATIONAL CORP	317,240.00	0.72
11,000	METLIFE INC	580,470.00	1.33
3,500	M&T BANK CORPORATION	246,890.00	0.56
6,000	PNC FINANCIAL SERVIVES GROUP	342,600.00	0.78
9,000	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	377,730.00	0.86
12,000	PROGRESSIVE CORP	224,640.00	0.51
12,000	TRAVELERS COMPANIES INC	520,800.00	1.19
15,000	US BANCORP	418,350.00	0.95
13,500	WELLS FARGO AND CO NEW	320,625.00	0.73
	Health Care	**5,523,515.00**	**12.55**
11,000	ABBOTT LABORATORIES	582,670.00	1.32
5,500	AMGEN INC	259,380.00	0.59
8,200	BAXTER INTERNATIONAL INC	524,308.00	1.19
1,400	BECTON DICKINSON	113,820.00	0.26
18,000	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	369,540.00	0.84
7,000	CARDINAL HEALTH INC	361,060.00	0.82
2,000	GENZYME CORP	144,040.00	0.33
6,900	GILEAD SCIENCES INC	365,355.00	0.83
12,000	JOHNSON JOHNSON	772,080.00	1.75
9,800	MEDCO HEALTH	462,560.00	1.05
27,500	PFIZER INC	480,425.00	1.09
6,000	ST JUDE MEDICAL INC	245,280.00	0.56
8,500	THERMO FISHER SCIEN SHS	473,705.00	1.08
7,700	WYETH	369,292.00	0.84
	Industrials	**4,390,148.00**	**9.98**
5,000	AMETEK INC	236,100.00	0.54
8,500	COOPER INDUSTRIES -A-	335,750.00	0.76
6,000	DANAHER CORP	463,800.00	1.05
6,000	DEERE & CO	432,780.00	0.98
4,000	EATON CORP	339,880.00	0.77
8,500	EMERSON ELECTRIC CO	420,325.00	0.96
1,900	FIRST SOLAR INC	518,358.00	1.18
16,000	GENERAL ELECTRIC CO	427,040.00	0.97
5,500	ROPER INDUSTRIES INC	362,340.00	0.82
2,500	SPX CORP	329,325.00	0.75
8,500	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	524,450.00	1.20
	Information Technology	**7,451,408.00**	**16.92**
9,000	AKAMAI TECHNOLOGIES	313,110.00	0.71
3,700	APPLE	619,528.00	1.41
26,000	APPLIED MATERIALS INC	496,340.00	1.13
29,500	CISCO SYSTEMS	686,170.00	1.56
14,500	CORNING INC	334,225.00	0.76
30,000	EMC CORP	440,700.00	1.00
1,350	GOOGLE -SHS A -	710,667.00	1.61
7,000	HEWLETT PACKARD CO	309,470.00	0.70
6,000	IBM CORP	711,180.00	1.61
23,000	INTEL CORP	494,040.00	1.12
16,800	MICROSOFT CORP	462,168.00	1.05
25,000	ORACLE CORP	525,000.00	1.19
7,000	QUALCOMM INC	310,590.00	0.71
3,500	RESEARCH IN MOTION	409,150.00	0.93
9,500	TEXAS INSTRUMENTS INC	267,520.00	0.61
17,500	YAHOO INC	361,550.00	0.82
	Materials	**2,107,877.00**	**4.79**
11,500	ALCOA	409,630.00	0.93
10,100	DU PONT E I NEMOURS CO	433,189.00	0.98
4,000	FREEPORT MCMORAN -SHS-	468,760.00	1.07
9,000	GOLDCORP INC	415,530.00	0.94
7,300	NEWMONT MINING CORP	380,768.00	0.87
	Telecommunication Services	**1,163,415.00**	**2.64**
23,500	AT&T INC	791,715.00	1.80
10,500	VERIZON COMMUNICATIONS INC	371,700.00	0.84
	Utilities	**1,520,655.00**	**3.46**
8,500	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	341,955.00	0.78
3,300	CONSTELLATION ENRGY GROUP	270,930.00	0.62
6,000	EXELON CORP	539,760.00	1.22
9,400	MIRANT CORP	368,010.00	0.84
	Utilities	**649,870.00**	**1.48**
11,500	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	255,070.00	0.58
17,500	CALPINE CORP WHEN ISSUED	394,800.00	0.90

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

	Market value USD	Net Asset %
2. Shares of Ucits	**703,010.41**	**1.60**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS	**703,010.41**	**1.60**
Holding and finance companies	**703,010.41**	**1.60**
10 CAAM MIDCAP USA -I- 3 DEC.	703,010.41	1.60
Total securities portfolio	**43,840,247.41**	**99.61**

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**13,425,848.97**	**27.79**
SHARES		**471,829.65**	**0.98**
MAL		**471,829.65**	**0.98**
180,000	CEMENT IND. OF MALAYSIA BHD	319,510.93	0.66
532,300	OPUS GROUP	152,318.72	0.32
BONDS		**11,183,037.06**	**23.14**
F		**505,160.72**	**1.05**
500,000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 05-XX 04/02A	505,160.72	1.05
HK		**1,541,605.75**	**3.19**
500,000	ROAD KING INFRASTRUCT.6.25 04-11 15/07S	421,189.50	0.87
1,250,000	WING HANG BANK-EMTN- FL.R 07-XX 19/04S	1,120,416.25	2.32
MAL		**500,032.82**	**1.03**
500,000	EON BANK BERHAD FL.R 04-14 21/01S	500,032.82	1.03
NL		**1,234,538.72**	**2.56**
13,000,000	ING BANK NV 8.85 06-13 04/04S	1,234,538.72	2.56
PK		**1,339,095.00**	**2.77**
1,000,000	PAKISTAN INT EMTN FL.R 05-10 27/01S	971,595.00	2.01
500,000	PAKISTAN -REGS- 7.875 06-36 31/03S	367,500.00	0.76
K		**3,440,172.89**	**7.11**
500,000	EQUUS CAYMAN FIN REG.S5.50 03-08 12/09S	500,373.69	1.04
400,000	LG-CALTEX OIL REG S 7.75 01-11 25/07S	424,098.35	0.88
2,000,000	SHINHAN BANK FL.R 06-36 20/09S	1,764,600.00	3.64
200,000	SHINHAN BANK 6.25 03-13 08/09S	200,547.00	0.42
550,000	WOORI BANK EMTN SUB FL.R 03-13 02/07S	550,553.85	1.13
RC		**1,727,704.00**	**3.58**
2,000,000	CATHAY UNITED BANK 5.50 05-20 05/10S	1,727,704.00	3.58
GB		**560,070.00**	**1.16**
700,000	STANDARD CHARTERED FL.R 06-49 08/12S	560,070.00	1.16
VEN		**334,657.16**	**0.69**
250,000	VENEZUELA 7.00 05-15 16/03A	334,657.16	0.69
CONVERTIBLE BONDS		**1,770,982.26**	**3.67**
IN		**298,912.50**	**0.62**
300,000	TATA MOTORS CV REGS 1.00 04-11 27/04S	298,912.50	0.62
J		**372,683.32**	**0.77**
20,000,000	KAWASAKI HEAVY IND.CV.0.00 04-11 30/09U	243,148.95	0.50
10,000,000	TOSHIBA CORP CV 0.00 04-09 21/07U	129,534.37	0.27
MAL		**588,750.00**	**1.22**
500,000	STAR CRUISES CONV 2.00 03-08 20/10S	588,750.00	1.22
RC		**510,636.44**	**1.06**
500,000	QUANTA COMPUT.CV 0.00 05-10 26/07U	510,636.44	1.06
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**32,205,351.45**	**66.66**
BONDS		**30,514,540.24**	**63.16**
CHN		**1,643,906.13**	**3.40**
250,000	PARKSON RETAIL GP 7.875 06-11 14/11S	250,156.25	0.52
2,000,000	SHIMAO PROPERTY REGS 8.00 06-16 01/12S	1,393,749.88	2.88
HK		**663,461.53**	**1.37**
500,000	CITIC RESOURCES FIN 6.75 07-14 15/05S	468,375.00	0.97
200,000	HONGKONG LD FIN EMTN 5.50 04-14 28/04S	195,086.53	0.40
IN		**999,510.25**	**2.07**
1,000,000	INDL DEVL BK INDIA 4.75 04-09 03/03S	999,510.25	2.07
RI		**5,218,044.82**	**10.80**
500,000	BK DAN.IND.REG-S EMTN FL.R 04-14 30/03S	503,593.72	1.04
800,000	EXCELCOMINDO FIN. 7.125 06-13 18/01S	808,000.00	1.67
10,000,000,000	INDONESIA -FR0028- 10.00 05-17 15/07S	900,041.47	1.86
150,000	INDOSAT INTL FIN REGS 7.125 05-12 22/06S	151,640.63	0.31
2,000,000	LIPPO BANK EMTN FL.R 06-16 22/11S	1,962,190.00	4.07
1,000,000	MAJAPAHIT HOLD.REGS 7.25 07-17 28/06S	892,579.00	1.85
J		**975,375.00**	**2.02**
1,250,000	NIS GROUP 8.56 07-12 20/06S	975,375.00	2.02
KZ		**1,571,161.50**	**3.25**
2,000,000	KAZKOMMERTS FIN 2 FL.R 07-17 13/06S	1,571,161.50	3.25
MAL		**6,983,887.43**	**14.47**
3,000,000	AMBB CAPITAL LTD FL.R 06-49 27/01S	2,856,315.00	5.92
2,300,000	PUBLIC BANK BERHAD FL.R 06-36 22/08S	2,222,146.43	4.61
2,000,000	SBB CAPITAL FL.R 05-XX 02/11S	1,905,426.00	3.94
MNG		**1,241,500.00**	**2.57**
1,300,000	TRADE DEV BK MANGOLIA 8.625 07-10 22/01S	1,241,500.00	2.57
RP		**1,009,687.50**	**2.09**
1,000,000	LAND BANK OF PHL FL.R 06-16 19/10S	1,009,687.50	2.09

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
	K	**5,186,252.35**	**10.73**
500,000	CHOHUNG BANK REGS SUB FL.R 04-14 03/11S	492,414.62	1.02
1,000,000	HYNIX SEMICONDUC.REGS 7.875 07-17 27/06S	767,467.50	1.59
500,000	KOREA TELECOM 5.875 06-16 03/05S	491,580.50	1.02
3,000,000	LG ELECTRONICS INC FL.R 07-12 15/05Q	2,835,000.00	5.86
600,000	WOORI BANK REGS SUB FL.R 04-14 13/03S	599,789.73	1.24
	E	**1,350,356.63**	**2.79**
1,000,000	OBRASCON HUARTE LAIN 5.00 07-12 18/05A	1,350,356.63	2.79
	RC	**357,715.10**	**0.74**
400,000	CHINATRUST COMM.BANK FL.R 05-XX 17/03S	357,715.10	0.74
	T	**3,226,094.50**	**6.68**
2,500,000	BANGKOK BK PUB CO (HK) 9.025 98-29 15/03S	2,688,410.00	5.57
500,000	THAI FARMERS SUB REGS 8.25 96-16 21/08S	537,684.50	1.11
	USA	**87,587.50**	**0.18**
80,000	US TREASURY NOTE 3.50 08-18 15/02S	77,062.50	0.16
10,000	USA TREASURY NOTES 4.50 06-16 15/02S	10,525.00	0.02
CONVERTIBLE BONDS		**1,690,811.21**	**3.50**
	CHN	**1,116,086.92**	**2.31**
9,000,000	SPG LAND(HLDG) SPG 0.0 07-12 27/04U	1,116,086.92	2.31
	J	**95,349.29**	**0.20**
5,000,000	HITACHI KOKUSAI ELEC 0.00 03-08 05/12U	47,827.94	0.10
5,000,000	SHIBAURA MECHATRONICS 0.00 04-09 08/03U	47,521.35	0.10
	RC	**479,375.00**	**0.99**
500,000	POWERCHIP SEMI. CV 0.00 06-11 30/06U	479,375.00	0.99
3. Other transferable securities		**556,004.65**	**1.15**
BONDS		**556,004.65**	**1.15**
	RP	**556,004.65**	**1.15**
25,000,000	PHILIPPINES -1042- 9.125 06-16 04/09S	556,004.65	1.15
Total securities portfolio		**46,187,205.07**	**95.60**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**11,384,479.86**	**94.18**
BONDS		**11,384,479.86**	**94.18**
ARG		**1,427,126.59**	**11.81**
5,850,000	ARGENTINA EUR GDP FL.R 05-35 15/12A	722,783.07	5.99
246	ARGENTINA $GPD FL.R 05-35 15/12A	22.41	0.00
83	ARGENTINA REPU DIS$ 8.28 05-33 31/12S	63.12	0.00
203,364	BUENOS AIRES REG -S- FL.R 05-35 15/05S	66,570.49	0.55
950,000	BUENOS AIRES REGS 9.375 06-18 14/09S	637,687.50	5.27
BR		**1,332,424.96**	**11.02**
1,200,000	BRAZIL 8.00 05-18 15/01S	1,332,424.96	11.02
EC		**488,435.00**	**4.04**
500,000	ECUADOR STEP-UP REG-S FL.R 00-30 15/08S	488,435.00	4.04
G		**312,000.00**	**2.58**
300,000	GABONESE REPUBLIC 8.20 07-17 12/12S	312,000.00	2.58
RI		**517,195.38**	**4.28**
500,000	INDONESIA REGS 8.50 05-35 12/10S	517,195.38	4.28
KZ		**1,304,386.05**	**10.79**
500,000	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S	504,369.94	4.17
500,000	KAZMUNAIGAZ 9.125 08-18 02/07S	504,684.57	4.18
300,000	TEMIR CAPITAL 9.25 06-09 23/03S	295,331.54	2.44
L		**1,950,164.44**	**16.14**
1,000,000	RUSSIAN AGRIC BK 7.75 08-18 29/05S	981,842.44	8.13
1,000,000	VTB CAPITAL REG S 6.875 08-18 29/05S	968,322.00	8.01
NL		**243,555.34**	**2.01**
250,000	TURANALEM FIN. EMTN FL.R 05-08 23/11Q	243,555.34	2.01
RUS		**1,935,002.02**	**16.01**
500,000	BIN CAPITAL -REGS- 9.50 06-09 18/05S	491,200.00	4.06
650,000	NATIONAL BK(NBT FIN) 9.375 07-10 29/05S	624,000.00	5.17
200,000	TFB FINANCE LOAN 9.75 07-10 26/04S	198,189.87	1.64
380,000	TRANSCAPITALBANK 9.125 07-10 10/05S	366,705.82	3.03
300,000	TRANSREGIONAL CAP FL.R 07-17 18/07S	254,906.33	2.11
UA		**426,988.85**	**3.53**
350,000	CREDIT SUISSE INTL 10.125 07-10 14/06S	327,818.90	2.71
100,000	MHP SA -REGS- 10.25 06-11 30/11S	99,169.95	0.82
UY		**269,402.79**	**2.23**
250,000	URUGUAY 8.00 05-22 18/11S	269,402.79	2.23
VEN		**1,177,798.44**	**9.74**
1,250,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	1,177,798.44	9.74
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**3,563,129.35**	**29.47**
BONDS		**3,563,129.35**	**29.47**
ARG		**375,614.34**	**3.11**
3,800,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	375,614.34	3.11
BR		**700,962.46**	**5.79**
700,000	BCO INDUS. E COMMERC. 8.375 05-08 05/08S	700,962.46	5.79
KZ		**296,770.57**	**2.45**
200,000	ASTANA FINANCE EMTN 7.875 07-10 08/06A	296,770.57	2.45
NL		**211,462.50**	**1.75**
250,000	KAZKOMMERTS INT REGS 7.875 04-14 07/04S	211,462.50	1.75
PK		**302,000.00**	**2.50**
400,000	PAKISTAN REG S 6.875 07-17 01/06S	302,000.00	2.50
RUS		**299,137.52**	**2.47**
300,000	CRR-COMM.BANK EMTN 9.00 07-09 03/04S	299,137.52	2.47
RSA		**466,260.06**	**3.86**
500,000	AFRIQUE DU SUD 5.875 07-31 30/05A	466,260.06	3.86
UA		**563,279.40**	**4.66**
350,000	DRESDNER LOAN.PAR SUB 9.50 05-08 07/11S	347,585.00	2.88
225,000	STANDARD BANK LOAN 9.75 07-10 16/02S	215,694.40	1.78
VEN		**347,642.50**	**2.88**
500,000	PETROLEOS VENEZUELA 5.25 07-17 12/04S	347,642.50	2.88
Total securities portfolio		**14,947,609.21**	**123.65**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**133,163,080.48**	**76.12**
BONDS		**133,163,080.48**	**76.12**
A		**2,323,195.15**	**1.33**
2,000,000	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	1,722,269.26	0.99
650,000	RAIF.ZENTRALBK OEST. FL.R 07-15 29/10A	600,925.89	0.34
B		**492,348.75**	**0.28**
500,000	FORTIS CAP FL.R 99-XX 26/04A	492,348.75	0.28
CAN		**293,181.19**	**0.17**
300,000	XSTRATA FINANCE EMTN 5.875 08-11 27/05A	293,181.19	0.17
DK		**1,552,179.49**	**0.89**
750,000	DANICA PENSION FL.R 06-XX 06/10A	690,526.74	0.39
893,000	DANSKE BANK EMTN FL.R 07-16 20/03Q	861,652.75	0.50
SF		**394,876.92**	**0.23**
400,000	SAMPO OYJ SUB FL.R 04-14 21/04A	394,876.92	0.23
F		**42,894,242.96**	**24.53**
500,000	AGF FL.R 05-XX 10/06A	426,045.94	0.24
350,000	AXA SA SUB 6.211 07-17 05/10A	304,493.37	0.17
500,000	BFCM EMTN SUB FL.R 06-16 19/12Q	470,603.25	0.27
950,000	BNP PARIBAS FL.R 03-XX 16/01A	890,125.43	0.51
600,000	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A	593,322.01	0.34
250,000	BOUYGUES 6.125 08-15 03/07A	247,844.97	0.14
500,000	CARREFOUR 5.375 08-15 12/06A	489,440.65	0.28
250,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	249,669.25	0.14
1,700,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 04-XX 02/10Q	1,543,708.80	0.88
500,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 05-15 23/06Q	480,006.69	0.27
300,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	266,288.96	0.15
4,000,000	DEXIA MUN AGENCY EMTN 3.25 03-08 12/07A	3,998,708.24	2.30
2,800,000	DEXIA MUN AGENCY EMTN 4.00 04-11 26/01A	2,714,688.90	1.55
2,000,000	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	1,782,419.00	1.02
21,000,000	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	19,362,336.00	11.08
6,360,000	FRANCE OAT INDEXEE 1.60 04-15 25/07A	6,777,161.91	3.88
150,000	GROUPAME PERP. FL.R 07-49 22/10A	121,983.66	0.07
450,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	443,660.07	0.25
700,000	LAFARGE EMTN 6.125 08-15 28/05A	670,828.94	0.38
550,000	NATIXIS PERPETUAL FL.R 07-49 18/10A	429,564.72	0.25
500,000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.875 03-08 31/10A	497,421.12	0.28
150,000	SOCIETE GENERALE 6.999 07-17 19/12A	133,921.08	0.08
D		**9,664,896.02**	**5.52**
600,000	ALLIANZ EMTN FL.R 04-XX 29/01A	549,909.60	0.31
3,000,000	BRD 6.50 97-27 04/07A	3,571,646.64	2.04
4,000,000	BRD -301- 4.75 03-34 04/07A	3,905,591.00	2.23
500,000	DAIMCHRYSLER N.A.HLDG 4.125 06-09 08/09A	491,334.84	0.28
500,000	DAIMLERCHRYSLER EMTN 4.375 06-13 21/03A	469,117.63	0.27
274,000	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 8.125 02-12 29/05A	291,748.18	0.17
450,000	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	385,548.13	0.22
GR		**1,825,966.73**	**1.04**
1,900,000	HELLENIC REPUBLIC 4.10 07-17 20/07A	1,825,966.73	1.04
IRL		**725,272.88**	**0.41**
750,000	GE CAPITAL EURO FUND FL.R 04-14 28/07Q	725,272.88	0.41
I		**19,561,777.13**	**11.18**
500,000	BANCA INTESA SPA BAVB FL.R 06-16 02/08Q	483,475.47	0.28
500,000	GENERALI FIN. FL.R 99-19 28/05A	496,181.94	0.28
700,000	INTESA SANPAOLO FL.R 08-18 28/05A	672,528.42	0.38
450,000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 20/06A	437,995.85	0.25
7,000,000	ITALY 3.75 06-21 01/08S	6,038,830.00	3.46
5,000,000	ITALY BTP 3.75 06-16 01/08S	4,582,878.15	2.62
5,000,000	ITALY BTP 4.25 07-12 15/10S	4,852,840.00	2.77
350,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	348,764.11	0.20
250,000	TELECOM ITALIA 5.00 99-09 09/02A	249,499.19	0.14
1,000,000	TELECOM ITALIA EMTN 4.75 06-14 19/05A	918,737.75	0.53
500,000	UNICREDIT SPA 4.875 08-13 12/02A	480,046.25	0.27
L		**901,310.41**	**0.52**
400,000	GAZPROM REGD REG-S 5.03 06-14 25/02A	350,088.90	0.20
550,000	JOHN DEERE BANK 6.00 08-11 23/06A	551,221.51	0.32
NL		**10,153,579.74**	**5.80**
500,000	ABN AMRO EMTN FL.R 05-15 08/06Q	475,313.75	0.27
750,000	EUREKO BV FL.R 05-49 29/06A	622,353.00	0.36
500,000	ING VERZEKERINGEN FL.R 01-21 21/06A	488,931.03	0.28
9,400,000	NEDERLAND 3.25 05-15 15/07A	8,566,981.96	4.89
P		**21,498,095.53**	**12.29**
3,900,000	BANCO ESPIRITOS 4.375 08-11 25/01A	3,787,987.63	2.17
10,000,000	PORTUGAL 3.95 99-09 15/07A	9,918,471.90	5.67
8,000,000	PORTUGAL OT'S 4.375 03-14 16/06A	7,791,636.00	4.45
RUS		**503,233.06**	**0.29**
500,000	DR.BK (CITY OF MOSCOW) 6.45 04-11 12/10A	503,233.06	0.29
E		**1,579,440.63**	**0.90**
700,000	BBVA SENIOR FINANCE FL.R 05-17 23/05Q	660,420.86	0.37
450,000	SANTANDER ISSUANCES FL.R 07-17 24/10A	429,895.58	0.25
500,000	TELEFONICA EMIS SA 5.58 08-13 12/06A	489,124.19	0.28

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	S	**2,019,586.48**	**1.15**
750,000	NORDEA BANK EMTN FL.R 06-16 08/03Q	730,899.56	0.41
500,000	SKAND ENSK.SUB-S223 FL.R 04-14 06/10Q	493,065.69	0.28
400,000	SVENSKA HANDELSBK SUB FL.R 05-XX 16/12A	328,715.73	0.19
500,000	SVENSKA HAND.EMTN SUB FL.R 07-XX 23/03Q	466,905.50	0.27
	GB	**9,511,658.06**	**5.44**
150,000	ANGLO AMERCAN CAPITAL 5.875 08-15 17/04A	143,912.20	0.08
450,000	AVIVA PLC FL.R 04-XX 29/11A	369,521.67	0.21
500,000	BRITISH TELECOM PLC 6.50 08-15 07/07A	495,542.44	0.28
500,000	CARNIVAL PLC 4.25 06-13 27/11A	439,205.88	0.25
200,000	CREDIT AGRICOLE 232 5.971 08-18 01/02A	196,280.40	0.11
550,000	CREDIT AGRICOLE 251 6.00 08-13 24/06A	548,770.27	0.31
250,000	HBOS EMTN FL.R 03-XX 14/10A	189,610.71	0.11
500,000	HBOS PERP. SUB 7.875 01-XX 23/11A	445,620.41	0.25
1,500,000	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	1,328,781.66	0.77
300,000	LEHMAN BROTHERS CAP FL.R 06-XX 28/02A	240,308.52	0.14
1,000,000	LLOYDS TSB BANK SUB FL.R 99-XX 15/07A	981,094.69	0.56
250,000	LLYODS TSB SUB FL.R 08-18 05/03A	241,447.97	0.14
950,000	OLD MUTUAL PLC SUB. FL.R 07-17 18/01A	838,006.87	0.48
500,000	PRUDENTIAL PLC SUB FL.R 01-21 19/12A	481,003.60	0.27
1,000,000	RBS CAP.TR.REGS.PREF FL.R 02-XX 29/12A	921,391.50	0.53
500,000	ROYAL BK SCOTLAND 5.25 08-13 15/05A	477,527.81	0.27
150,000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	149,415.57	0.09
400,000	SL FINANCE SUB FL.R 02-22 12/07A	380,565.20	0.22
500,000	SL MACS PLC 5.314 04-XX 06/01A	405,762.97	0.23
250,000	VODAFONE GROUP EMTN FL.R 07-14 06/06Q	237,887.72	0.14
	USA	**7,268,239.35**	**4.15**
850,000	AMERICAN GENERAL FIN FL.R 04-08 22/12Q	841,491.71	0.48
350,000	BMW US CAPITAL 0.00 08-15 28/05U	331,851.17	0.19
150,000	BMW US CAPITAL LLC 5.00 08-15 28/05A	142,221.93	0.08
1,000,000	CL CAPITAL TRUST PERP 7.047 02-XX 26/04A	964,249.50	0.55
1,000,000	DAIMLER NORTH 5.75 08-10 18/06A	997,558.88	0.57
1,200,000	HVB FUNDINGN.CUM PREF FL.R 02-XX 29/03A	1,153,377.46	0.67
800,000	INTL LEASE FIN. FL.R 04-08 12/11Q	795,401.90	0.45
500,000	JPM CHASE 5.25 08-13 08/05A	479,622.88	0.27
500,000	LEHMAN BROTHERS HLDG FL.R 07-19 14/03A	369,411.12	0.21
600,000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-1808/08S	500,250.00	0.29
350,000	SG CAPITAL TRUST SUB FL.R 03-49 10/11A	300,772.37	0.17
400,000	VOLKSWAGEN CREDIT INC 5.125 08-11 19/05A	392,030.43	0.22

		Market value EUR	Net Asset %
2.	**Transferable securities dealt in on another regulated market**	**47,514,060.38**	**27.15**
BONDS		**47,514,060.38**	**27.15**
	A	**6,986,937.02**	**3.99**
5,100,000	AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A	5,136,655.64	2.93
2,000,000	AUSTRIA EMTN 3.50 04-15 15/07A	1,850,281.38	1.06
	F	**21,944,698.71**	**12.54**
2,500,000	BNP PARIBAS 4.00 07-10 22/03A	2,443,037.83	1.40
6,500,000	CRH 3.75 08-11 24/06A	6,214,309.59	3.55
8,000,000	FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A	7,677,684.00	4.39
5,000,000	FRANCE OAT 4.00 07-18 25/04A	4,689,190.00	2.68
200,000	FRANCE TELECOM 5.625 08-18 22/05A	194,027.28	0.11
200,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 06-17 16/01A	178,809.06	0.10
500,000	VIVENDI 4.50 06-13 03/10A	456,687.53	0.26
100,000	WPP FINANCE 5.25 07-15 30/01A	90,953.42	0.05
	D	**475,019.81**	**0.27**
500,000	BAYER AG 4.50 06-13 23/05A	475,019.81	0.27
	IN	**496,137.41**	**0.28**
500,000	ICICI BANK EMTN FL.R 07-09 29/03Q	496,137.41	0.28
	IRL	**1,670,867.68**	**0.96**
750,000	ANGLO-IRISH BANK SUB.FL.R 04-14 25/06Q	698,989.50	0.40
750,000	GE CAP EUROPEAN FDG 4.125 07-10 05/02A	735,949.59	0.43
250,000	TRANSCAPITALINV.REGS 5.381 07-12 27/06A	235,928.59	0.13
	L	**1,640,034.15**	**0.94**
850,000	BNP PARIBAS CAP TST FL.R 01-XX 29/12A	833,004.46	0.48
1,000,000	ESPIRITO SANTO INTL FL.R 07-49 06/06A	807,029.69	0.46
	NL	**460,066.38**	**0.26**
500,000	KPN NV KONINKLIJKE 4.75 07-14 29/05A	460,066.38	0.26
	N	**423,090.50**	**0.24**
500,000	KOMMUNAL LANDSPENSJ. FL.R 06-XX 11/04A	423,090.50	0.24
	E	**8,405,390.06**	**4.80**
6,500,000	ARGENTARIA CAJA POSTAL 4.375 99-09 30/03A	6,454,889.61	3.68
1,000,000	BANESTO BANCO FL.R 03-13 29/09Q	993,980.63	0.57
500,000	IBERDROLA FINANZAS 5.125 08-13 09/05A	486,154.63	0.28
500,000	TELEFONICA EMISIONES 4.674 07-14 07/02A	470,365.19	0.27

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	GB	**2,971,095.79**	**1.70**
500,000	ABBEY NATL FL.R 00-XX 28/09A	495,779.91	0.28
250,000	BAT INTERNATIONAL FIN 5.375 07-17 29/06A	230,678.07	0.13
500,000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 05-20 30/09Q	447,887.88	0.26
400,000	HSBC HOLDINGS 6.25 08-18 19/03A	396,121.60	0.23
1,000,000	REED ELSEVIER CAP REG 5.75 01-08 31/07A	1,000,639.38	0.57
400,000	VODAFONE GROUP EMTN 5.875 08-10 18/06A	399,988.95	0.23
	USA	**2,040,722.87**	**1.17**
500,000	AMER.HONDA FIN EMTN 5.125 07-12 03/10A	485,300.03	0.28
500,000	CITIGROUP INC FL.R 04-19 10/02Q	435,027.41	0.25
500,000	DAIMLER NORTH AMERICA 5.00 08-12 23/05A	485,028.25	0.28
450,000	DRESD.FD TR REG S 5.79 99-11 30/06A	443,641.45	0.25
200,000	JPM CHASE 5.25 07-15 14/01A	191,725.73	0.11
	3. Money market instruments	**7,963,298.11**	**4.55**
	BONDS	**7,963,298.11**	**4.55**
	F	**7,963,298.11**	**4.55**
2,000,000	FRANCE BTF -08 04/09U	1,982,202.46	1.13
1,000,000	FRANCE BTF -08 10/07U	994,609.77	0.57
2,000,000	FRANCE BTF -08 14/08U	1,986,485.88	1.14
3,000,000	STE GENERALE(OIS+0.80) 4.782 -08 01/09U	3,000,000.00	1.71
	4. Derivative instruments	**35,500.00**	**0.02**
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**35,500.00**	**0.02**
	D	**35,500.00**	**0.02**
50	EURX EURO BUND AUG 110.50 24.07.08 PUT	35,500.00	0.02
	Total securities portfolio	**188,675,938.97**	**107.84**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**415,452,757.04**	**80.91**
BONDS		**415,452,757.04**	**80.91**
A		**4,160,256.21**	**0.81**
4,500,000	RAIF.ZENTRALBK OEST. FL.R 07-15 29/10A	4,160,256.21	0.81
B		**3,938,790.00**	**0.77**
4,000,000	FORTIS CAP FL.R 99-XX 26/04A	3,938,790.00	0.77
CAN		**2,443,176.57**	**0.48**
2,500,000	XSTRATA FINANCE EMTN 5.875 08-11 27/05A	2,443,176.57	0.48
DK		**7,542,396.00**	**1.47**
4,000,000	DANICA PENSION FL.R 06-XX 06/10A	3,682,809.24	0.72
4,000,000	DANSKE BANK EMTN FL.R 07-16 20/03Q	3,859,586.76	0.75
SF		**4,935,961.55**	**0.96**
5,000,000	SAMPO OYJ SUB FL.R 04-14 21/04A	4,935,961.55	0.96
F		**91,709,641.13**	**17.87**
5,000,000	AGF FL.R 05-XX 10/06A	4,260,459.40	0.83
5,000,000	AXA SA SUB 6.211 07-17 05/10A	4,349,905.31	0.85
7,000,000	BFCM EMTN SUB FL.R 06-16 19/12Q	6,588,445.50	1.28
5,000,000	BNP PARIBAS FL.R 03-XX 16/01A	4,684,870.65	0.91
5,000,000	BNP PARIBAS 5.431 07-17 07/09A	4,849,954.40	0.94
2,500,000	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A	2,472,175.03	0.48
6,000,000	BNP PARIBAS COVERED 4.50 07-09 16/10A	5,936,725.50	1.16
5,000,000	BNP PARIBAS SUB FL.R 07-XX 13/04A	4,200,688.75	0.82
2,000,000	BOUYGUES 6.125 08-15 03/07A	1,982,759.76	0.39
5,000,000	CASINO GUICHARD EMTN 5.25 03-10 28/04A	4,926,287.50	0.96
4,000,000	CIE DE SAINT GOBAIN 4.875 06-16 31/05A	3,528,364.52	0.69
4,000,000	CM-CIC COVERED BONDS 5.25 08-10 09/06A	3,978,111.52	0.77
2,250,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	2,247,023.25	0.44
3,200,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 04-XX 02/10Q	2,905,804.80	0.57
4,000,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 05-15 23/06Q	3,840,053.52	0.75
3,000,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	2,662,889.64	0.52
8,000,000	FRANCE TELECOM EMTN 4.375 07-12 21/02A	7,594,974.96	1.48
1,000,000	FRANCE TELECOM EMTN 8.125 03-33 28/01A	1,190,209.63	0.23
4,000,000	GROUPAME PERP. FL.R 07-49 22/10A	3,252,897.52	0.63
4,250,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	4,190,122.81	0.82
5,500,000	LAFARGE EMTN 6.125 08-15 28/05A	5,270,798.83	1.03
2,000,000	NATIXIS PERPETUAL FL.R 07-49 18/10A	1,562,053.50	0.30
5,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 05-49 29/01A	3,894,854.05	0.76
1,500,000	SOCIETE GENERALE 6.999 07-17 19/12A	1,339,210.78	0.26
D		**19,412,848.80**	**3.78**
5,000,000	ALLIANZ EMTN FL.R 04-XX 29/01A	4,582,580.00	0.89
6,000,000	DAIMCHRYSLER N.A.HLDG 4.125 06-09 08/09A	5,896,018.14	1.15
5,000,000	EWE AG EMTN 4.375 04-14 14/10A	4,650,382.51	0.91
5,000,000	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	4,283,868.15	0.83
I		**32,468,949.16**	**6.32**
3,500,000	BANCA INTESA SPA BAVB FL.R 06-16 02/08Q	3,384,328.29	0.66
3,000,000	ENEL-SOCIETA EMTN 5.25 07-17 20/06A	2,930,215.50	0.57
5,000,000	INTESA SANPAOLO FL.R 08-18 28/05A	4,803,774.40	0.94
1,500,000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 20/06A	1,459,986.19	0.28
3,250,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	3,238,523.86	0.63
5,000,000	OLIVETTI FINANCE NV 6.875 03-13 24/01A	5,073,893.15	0.99
4,000,000	SOGERIM EMTN 7.00 01-11 20/04A	4,104,261.52	0.80
5,000,000	TELECOM ITALIA EMTN 4.75 06-14 19/05A	4,593,688.75	0.89
3,000,000	UNICREDIT SPA 4.875 08-13 12/02A	2,880,277.50	0.56
J		**2,649,802.11**	**0.52**
3,000,000	SHINSEI BANK SUB FL.R 06-16 23/02A	2,649,802.11	0.52
JSY		**4,877,568.75**	**0.95**
5,000,000	UBS AG JERSEY -EMTN- 4.625 07-10 07/06A	4,877,568.75	0.95
L		**7,072,161.63**	**1.38**
3,500,000	GAZPROM REGD REG-S 5.03 06-14 25/02A	3,063,277.87	0.60
4,000,000	JOHN DEERE BANK 6.00 08-11 23/06A	4,008,883.76	0.78
NL		**31,139,778.02**	**6.06**
4,000,000	ABN AMRO EMTN FL.R 05-15 08/06Q	3,802,510.00	0.74
4,000,000	DEUTSCHE TELEKOM 5.75 08-15 14/04A	3,887,409.00	0.76
4,000,000	EUREKO BV FL.R 05-49 29/06A	3,319,216.00	0.65
3,000,000	ING BANK EMTN FL.R 06-16 18/03Q	2,853,757.50	0.56
3,750,000	ING VERZEKERINGEN FL.R 01-21 21/06A	3,666,982.72	0.71
5,000,000	KPN NV EMTN 5.00 07-12 13/11A	4,747,735.00	0.92
5,000,000	OLIVETTI FIN. EMTN 6.575 99-09 30/07A	5,032,517.80	0.97
4,000,000	REPSOL INTL FINANCE 5.00 03-13 22/07A	3,829,650.00	0.75
RUS		**16,547,973.64**	**3.22**
2,000,000	ABSOLUT CAPITAL BANK 8.75 06-09 07/04S	1,299,017.88	0.25
6,000,000	DR.BK (CITY OF MOSCOW) 6.45 04-11 12/10A	6,038,796.78	1.18
5,000,000	GAZ CAPITAL LOAN PART. 4.56 05-12 09/12A	4,487,236.25	0.87
2,800,000	RUSSIAN AGRICOLE BANK 6.875 05-10 29/11S	1,811,431.88	0.35
3,650,000	SB CAPITAL SA 5.93 06-11 14/11S	2,293,995.06	0.45
1,000,000	VTB EUROPE FINANCE FL.R 06-09 06/10Q	617,495.79	0.12

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	E	**19,693,571.09**	**3.83**
6,000,000	BANCO SANTANDER 5.125 08-11 11/04A	5,888,193.00	1.15
5,000,000	BBVA SENIOR FINANCE FL.R 05-17 23/05Q	4,717,291.90	0.92
2,750,000	SANTANDER ISSUANCES FL.R 07-17 24/10A	2,627,139.63	0.51
5,000,000	TELEFONICA EMIS SA 3.75 06-11 02/02A	4,749,011.90	0.92
1,750,000	TELEFONICA EMIS SA 5.58 08-13 12/06A	1,711,934.66	0.33
	S	**13,878,926.35**	**2.70**
4,000,000	NORDEA BANK EMTN FL.R 06-16 08/03Q	3,898,131.00	0.75
3,000,000	SKAND ENSK.SUB-S223 FL.R 04-14 06/10Q	2,958,394.11	0.58
4,000,000	SVENSKA HANDELSBK SUB FL.R 05-XX 16/12A	3,287,157.24	0.64
4,000,000	SVENSKA HAND.EMTN SUB FL.R 07-XX 23/03Q	3,735,244.00	0.73
	CH	**2,408,235.75**	**0.47**
3,000,000	CREDIT SUISSE FINANCE FL.R 05-20 14/09A	2,408,235.75	0.47
	GB	**73,891,189.44**	**14.39**
1,500,000	ANGLO AMERCAN CAPITAL 5.875 08-15 17/04A	1,439,121.94	0.28
5,000,000	AVIVA PLC FL.R 04-XX 29/11A	4,105,796.25	0.80
2,000,000	BRITISH TELECOM EMTN 5.25 07-14 23/06A	1,874,126.00	0.36
4,250,000	BRITISH TELECOM PLC 6.50 08-15 07/07A	4,212,110.74	0.82
5,000,000	CARNIVAL PLC 4.25 06-13 27/11A	4,392,058.75	0.86
4,250,000	CREDIT AGRICOLE 251 6.00 08-13 24/06A	4,240,497.55	0.83
4,000,000	HBOS EMTN FL.R 03-XX 14/10A	3,033,771.48	0.59
4,000,000	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	3,543,417.76	0.69
3,500,000	HSBC HOLDINGS EMTN FL.R 04-14 22/09Q	3,443,276.83	0.67
5,200,000	LEHMAN BROTHERS CAP FL.R 06-XX 28/02A	4,165,347.58	0.81
4,000,000	LLOYDS TSB BANK SUB FL.R 99-XX 15/07A	3,924,378.76	0.76
4,000,000	LLOYDS TSB CAPITAL 7.375 00-49 29/12A	3,968,072.00	0.77
2,500,000	LLYODS TSB SUB FL.R 08-18 05/03A	2,414,479.70	0.47
4,000,000	NATIONAL GRID EMTN 4.125 06-13 21/03A	3,687,279.52	0.72
3,000,000	OLD MUTUAL PLC SUB. FL.R 07-17 18/01A	2,646,337.50	0.52
5,000,000	PRUDENTIAL PLC SUB FL.R 01-21 19/12A	4,810,035.95	0.93
4,500,000	RBS CAP.TR.REGS.PREF FL.R 02-XX 29/12A	4,146,261.75	0.81
3,750,000	ROYAL BK SCOTLAND 5.25 08-13 15/05A	3,581,458.62	0.70
2,000,000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	1,992,207.50	0.39
2,600,000	SL FINANCE SUB FL.R 02-22 12/07A	2,473,673.80	0.48
2,250,000	VODAFONE GROUP EMTN FL.R 07-14 06/06Q	2,140,989.46	0.42
4,000,000	VODAFONE GROUP PLC 3.625 05-12 29/11A	3,656,490.00	0.71
	USA	**76,681,530.84**	**14.93**
4,000,000	AT&T INC 4.375 07-13 15/03A	3,751,380.00	0.73
5,000,000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A	4,406,195.00	0.86
3,500,000	BMW US CAPITAL 0.00 08-15 28/05U	3,318,511.67	0.65
7,000,000	CITIGROUP EMTN FL.R 06-12 12/01Q	6,699,219.66	1.30
3,000,000	CITIGROUP INC EMTN 3.625 06-11 28/03A	2,823,085.50	0.55
7,000,000	CL CAPITAL TRUST PERP 7.047 02-XX 26/04A	6,749,746.50	1.31
3,400,000	DAIMLER NORTH 5.75 08-10 18/06A	3,391,700.19	0.66
4,000,000	DEUTSCHE CAP TR.EMTN FL.R 03-XX 19/09A	3,558,848.48	0.69
2,000,000	GOLDMAN SACHS 5.375 08-13 15/02A	1,886,847.50	0.37
5,000,000	HVB FUNDINGN.CUM PREF FL.R 02-XX 29/03A	4,805,739.40	0.94
4,660,000	INTL LEASE FIN. FL.R 04-08 12/11Q	4,633,216.09	0.90
4,000,000	JPM CHASE 5.25 08-13 08/05A	3,836,983.00	0.75
3,000,000	LEHMAN BROTHERS HLDG FL.R 07-19 14/03A	2,216,466.75	0.43
3,000,000	LEHMAN BROTHERS HLDG 4.75 04-14 16/01A	2,582,665.89	0.50
3,900,000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-1808/08S	3,251,625.00	0.63
5,000,000	MORGAN STANLEY EMTN 3.75 06-13 01/03A	4,366,205.65	0.85
3,000,000	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	3,019,963.50	0.59
2,000,000	SCHERING PLOUGH 5.375 07-14 01/10A	1,854,880.76	0.36
2,450,000	STANDARD CHARTER REGD FL.R 00-XX 23/03A	2,449,977.95	0.48
2,500,000	VOLKSWAGEN CREDIT INC 5.125 08-11 19/05A	2,450,190.15	0.48
5,000,000	ZURICH FINANCE USA 4.50 04-14 17/09A	4,628,082.20	0.90
	2. Transferable securities dealt in on another regulated market	**87,006,717.02**	**16.94**
	BONDS	**87,006,717.02**	**16.94**
	AUS	**2,783,719.89**	**0.54**
3,000,000	BHP BILLITON FINANCE 4.375 07-14 26/02A	2,783,719.89	0.54
	A	**4,947,569.10**	**0.96**
5,400,000	ERSTE BANK OEST SPAR.FL.R 06-17 19/07Q	4,947,569.10	0.96
	F	**11,805,010.91**	**2.30**
3,750,000	BOUYGUES 4.50 06-13 24/05A	3,489,463.62	0.68
1,600,000	FRANCE TELECOM 5.625 08-18 22/05A	1,552,218.21	0.30
4,500,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 06-17 16/01A	4,023,203.90	0.79
3,000,000	VIVENDI 4.50 06-13 03/10A	2,740,125.18	0.53
	D	**4,844,890.95**	**0.94**
5,000,000	DEUTSCHE BANK 4.50 08-11 07/03A	4,844,890.95	0.94

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	IN	**4,961,374.05**	**0.97**
5,000,000	ICICI BANK EMTN FL.R 07-09 29/03Q	4,961,374.05	0.97
	IRL	**6,081,365.76**	**1.18**
4,500,000	ANGLO-IRISH BANK SUB.FL.R 04-14 25/06Q	4,193,937.00	0.81
2,000,000	TRANSCAPITALINV.REGS 5.381 07-12 27/06A	1,887,428.76	0.37
	J	**2,346,294.00**	**0.46**
3,000,000	MUFG CAPITAL FINANCE4 FL.R 07-XX 25/07S	2,346,294.00	0.46
	L	**3,631,633.60**	**0.71**
4,500,000	ESPIRITO SANTO INTL FL.R 07-49 06/06A	3,631,633.60	0.71
	NL	**4,600,663.75**	**0.90**
5,000,000	KPN NV KONINKLIJKE 4.75 07-14 29/05A	4,600,663.75	0.90
	N	**4,230,905.00**	**0.82**
5,000,000	KOMMUNAL LANDSPENSJ. FL.R 06-XX 11/04A	4,230,905.00	0.82
	E	**3,857,658.13**	**0.75**
3,000,000	IBERDROLA FINANZAS 5.125 08-13 09/05A	2,916,927.75	0.57
1,000,000	TELEFONICA EMISIONES 4.674 07-14 07/02A	940,730.38	0.18
	GB	**16,041,547.72**	**3.12**
4,500,000	ABBEY NATL FL.R 00-XX 28/09A	4,462,019.14	0.87
5,000,000	BAT INTERNATIONAL FIN 5.375 07-17 29/06A	4,613,561.25	0.90
3,500,000	HSBC HOLDINGS 6.25 08-18 19/03A	3,466,064.00	0.67
3,500,000	VODAFONE GROUP EMTN 5.875 08-10 18/06A	3,499,903.33	0.68
	USA	**16,874,084.16**	**3.29**
4,500,000	DRESD.FD TR REG S 5.79 99-11 30/06A	4,436,414.46	0.87
5,000,000	JP MORGAN CHASE FL.R 06-18 31/03A	4,371,106.25	0.85
2,000,000	JPM CHASE 5.25 07-15 14/01A	1,917,257.38	0.37
4,000,000	MERRILL LYNCH SA EMTN FL.R 07-17 30/01A	3,218,748.00	0.63
3,000,000	SCHERING PLOUGH 5.00 07-10 01/10A	2,930,558.07	0.57
	3. Money market instruments	**30,784,510.11**	**5.99**
	BONDS	**30,784,510.11**	**5.99**
	F	**16,952,142.91**	**3.29**
10,000,000	FRANCE BTF -08 04/09U	9,916,748.89	1.92
2,100,000	FRANCE BTF -08 04/09U	2,080,880.58	0.41
5,000,000	SOCIETE GENERALE -08 01/07U	4,954,513.44	0.96
	D	**4,940,554.15**	**0.96**
5,000,000	E ON AG -08 24/07U	4,940,554.15	0.96
	IRL	**2,964,036.36**	**0.58**
3,000,000	ULSTER BANK FINANCE -08 25/07U	2,964,036.36	0.58
	JSY	**2,964,184.42**	**0.58**
3,000,000	BANK OF SCOTLAND -08 25/07U	2,964,184.42	0.58
	L	**2,963,592.27**	**0.58**
3,000,000	ENEL FINANCE INTERN -08 25/07U	2,963,592.27	0.58
	4. Derivative instruments	**274,000.00**	**0.05**
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**274,000.00**	**0.05**
	D	**274,000.00**	**0.05**
500	EURX EURO BOBL SEP 107.00 22.08.08 CALL	160,000.00	0.03
300	EURX EURO BUND AUG 111.5 24.07.08 CALL	114,000.00	0.02
	Total securities portfolio	**533,517,984.17**	**103.89**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**222,850,472.74**	**64.29**
BONDS		**222,850,472.74**	**64.29**
	B	**3,669,500.00**	**1.06**
4,100,000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	3,669,500.00	1.06
	CAN	**14,101,507.70**	**4.07**
7,585,000	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	7,549,519.27	2.18
3,850,000	BOMBARDIER INC -REGS- 7.25 06-16 15/11S	3,746,988.43	1.08
3,300,000	MACACHROME INTL 9.00 06-14 15/05S	2,805,000.00	0.81
	TCH	**1,812,074.48**	**0.52**
2,094,884	SAZKA 9.00 06-21 12/07S	1,812,074.48	0.52
	DK	**8,349,339.85**	**2.41**
2,350,000	NORDIC TEL CO HLDG FL.R 06-16 01/05Q	2,331,089.85	0.67
6,650,000	NORDIC TEL CO HLDG 8.25 06-16 01/05Q	6,018,250.00	1.74
	F	**33,934,730.94**	**9.78**
3,250,000	ALCATEL EMTN 6.375 04-14 07/04A	2,730,000.00	0.79
3,800,000	CMA CGM SA REGS 5.50 07-12 16/05S	3,228,100.00	0.93
3,200,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	3,195,766.40	0.92
3,500,000	EUROPCAR REG-S SUB FL.R 06-13 15/03Q	2,770,862.50	0.80
4,150,000	EUROPCAR REG-S SUB 8.125 06-14 15/05S	2,780,500.00	0.80
5,550,000	GIE GEOPHYSIQUE 7.50 05-15 15/05S	3,535,789.09	1.02
2,000,000	REMY COINTREAU REG S 5.20 04-12 15/01S	1,840,000.00	0.53
6,600,000	RHODIA REG-S FL.R 06-13 15/10Q	5,904,060.56	1.70
1,650,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-XX 22/05A	1,574,152.39	0.45
8,200,000	TEREOS EUROPE REGS 6.375 07-14 15/04S	6,375,500.00	1.84
	D	**14,960,763.05**	**4.32**
2,800,000	ESCADA AG REG-S 7.50 05-12 01/04S	2,156,000.00	0.62
1,950,000	FRESENIUS MED.C.REGD 7.375 01-11 15/06Q	1,979,250.00	0.57
800,000	HECKLER AND KOCH REGS 9.25 04-11 15/07S	792,000.00	0.23
2,600,000	ISEY ISH NRW -REGS- FL.R 06-13 15/04Q	2,475,828.23	0.71
1,950,000	PERI GMBH REG-S 5.625 04-11 15/12S	1,887,595.12	0.54
2,900,000	SGL CARBON AG FL.R 07-15 15/05Q	2,627,089.70	0.76
3,400,000	VERSATEL AG -REGS- FL.R 07-14 15/06Q	3,043,000.00	0.89
	H	**4,998,000.00**	**1.44**
5,100,000	MAGYAR TELECOM REG-S 10.75 04-12 15/08S	4,998,000.00	1.44
	IRL	**3,035,726.76**	**0.88**
4,599,586	BCM IRL PREF PIK FL.R 06-17 15/02Q	3,035,726.76	0.88
	I	**25,153,404.51**	**7.26**
3,650,000	FIAT FIN.& TRADE SA 6.625 06-13 15/02S	3,493,779.09	1.01
500,000	FIAT FIN.N.US EMTN 5.625 07-17 12/06A	421,546.62	0.12
2,810,000	IT HOLDING FIN -REGS- 9.875 04-12 15/11S	1,840,550.00	0.53
10,473,000	LIGHTHOUSE INTL REG S 8.00 04-14 30/04S	7,802,385.00	2.25
4,060,000	LOTTOMATICA EMTN FL.R 06-66 31/03A	3,658,113.80	1.06
4,150,000	PIAGGIO FINANCE REGS 10.00 05-12 30/04S	4,316,000.00	1.25
3,612,000	WIND ACQUISITION FIN. 9.75 05-15 01/12S	3,621,030.00	1.04
	KZ	**2,612,264.32**	**0.75**
4,480,000	CENTERCREDIT INTL BV 8.625 07-14 30/01A	2,612,264.32	0.75
	L	**11,910,147.55**	**3.44**
3,300,000	BEVERAGE PACK REGS 9.50 07-17 15/06S	2,479,125.00	0.72
1,400,000	EVRAZ GROUP 8.875 08-13 24/04S	885,389.04	0.26
1,950,000	SAFILO CAP.INTL REG-S 9.625 03-13 15/05S	1,823,250.00	0.53
2,000,000	SB CAPITAL SA 6.468 08-13 02/07S	1,252,714.92	0.36
2,100,000	TROY CAPITAL 9.50 06-11 10/08A	1,860,249.82	0.54
5,750,000	VIP FINANCE IRELAND 8.375 08-13 30/04S	3,609,418.77	1.03
	NL	**20,324,338.50**	**5.86**
3,350,000	AHOLD FINANCE EMTN 5.875 01-12 14/03A	3,308,058.03	0.95
2,100,000	AHOLD FINANCE EMTN 6.50 01-17 14/03A	2,493,526.18	0.72
3,650,000	HSBK EUROPE BV 9.25 08-13 16/10S	2,326,531.27	0.67
3,600,000	IMPRESS METAL PACK FL.R 06-13 15/09Q	3,322,800.00	0.96
5,500,000	LINDE FINANCE BV 7.375 06-66 14/07A	5,305,736.59	1.53
4,250,000	TURANALEM FIN. EMTN 6.25 06-11 27/09A	3,567,686.43	1.03
	PL	**3,210,125.00**	**0.93**
3,050,000	TVN FINANCE CORP REGS 9.50 03-13 15/12S	3,210,125.00	0.93
	RUS	**12,337,801.30**	**3.56**
3,300,000	ABSOLUT BANK 9.125 07.10 30/03S	2,204,437.66	0.64
4,200,000	EVRAZ GROUP REGS 8.25 05-15 10/11S	2,584,617.43	0.75
2,300,000	NATIONAL BK(NBT FIN) 9.375 07-10 29/05S	1,401,415.38	0.40
4,350,000	RUSSIAN STANDARD BK 6.825 06-09 16/09A	4,188,360.01	1.20
2,100,000	SIBACADEMFIN. (URSABK) 7.00 07-10 21/05A	1,958,970.82	0.57
	RSA	**4,973,400.00**	**1.43**
3,600,000	CONSOL GLASS LTD REGS 7.625 07-14 15/04S	2,736,000.00	0.78
3,390,000	FOODCORP REG-S 8.875 05-12 15/06S	2,237,400.00	0.65

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	UA	**2,014,178.16**	**0.58**
3,200,000	MHP SA -REGS- 10.25 06-11 30/11S	2,014,178.16	0.58
	GB	**29,945,517.10**	**8.64**
4,490,000	AVIS FINANCE CIE PLC FL.R 06-13 31/07S	3,516,231.25	1.01
6,600,000	ECO-BAT FINANCE REG-S10.125 03-13 31/01S	6,839,250.00	1.97
4,200,000	FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	3,401,628.30	0.98
13,210,000	INEOS GRP REG-S 7.875 06-16 15/02S	8,553,475.00	2.48
2,923,000	INEOS VINYLS FIN.REGS. 9.125 03-11 01/12S	2,367,630.00	0.68
400,000	LECTA REGD NOTE FL.R 07-48 15/02Q	262,500.00	0.08
2,500,000	LECTA REG-S FL.R 07-14 15/02Q	1,806,250.00	0.52
4,200,000	REXAM PLC FL.R 07-67 29/06A	3,198,552.55	0.92
	USA	**25,507,653.52**	**7.36**
5,510,000	CHESAPEAKE ENEERGY 6.25 06-17 15/01S	5,041,650.00	1.45
3,000,000	CL CAPITAL TRUST PERP 7.047 02-XX 26/04A	2,892,748.50	0.83
4,000,000	GENERAL MOTORS 8.375 03-33 05/07A	2,151,089.00	0.62
3,100,000	GMAC EMTN FL.R 04-09 30/06Q	2,722,032.50	0.79
4,950,000	GMAC EMTN 5.375 04-11 06/06A	3,319,057.32	0.96
11,850,000	ROYAL CARIBBEAN 5.625 07-14 27/01A	9,381,076.20	2.71
	2. Transferable securities dealt in on another regulated market	**111,132,960.71**	**32.06**
	BONDS	**111,132,960.71**	**32.06**
	DK	**1,932,989.50**	**0.56**
2,000,000	TDC AS EMTN 6.50 02-12 19/04A	1,932,989.50	0.56
	F	**16,231,217.21**	**4.68**
7,750,000	AKERYS HOLDINGS REGS FL.R 07-14 01/08Q	1,743,750.00	0.50
1,950,000	BELVEDERE FL.R 06-13 15/05Q	1,345,500.00	0.39
8,900,000	CMA CGM SA REGS 7.25 06-13 01/02S	5,422,868.21	1.56
4,800,000	NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	4,008,000.00	1.16
4,200,000	PERNOD RICARD 4.625 06-13 06/12A	3,711,099.00	1.07
	D	**4,483,662.21**	**1.29**
1,600,000	GROHE HOLDING GMBH FL.R 07-14 15/01Q	1,423,662.21	0.41
3,000,000	KABEL DEUTSCHLAND 10.75 06-14 01/07S	3,060,000.00	0.88
	GR	**552,217.80**	**0.16**
920,363	TIM HELLAS TEL (PIK) FL.R 06-15 15/07Q	552,217.80	0.16
	H	**816,377.87**	**0.24**
1,060,231	INVITEL HLDG REGS PIK FL.R 06-13 15/04Q	816,377.87	0.24
	IRL	**3,370,246.29**	**0.97**
2,200,000	SMURFIT KAPPA EMTN 7.75 05-15 01/04S	1,936,000.00	0.56
2,250,000	TRANSCREDIT FINANCE 9.00 08-11 25/06S	1,434,246.29	0.41
	J	**890,000.00**	**0.26**
1,000,000	SOFTBANK CORP 7.75 06-13 15/10S	890,000.00	0.26
	KZ	**1,079,425.61**	**0.31**
1,700,000	BANK CASPIAN 7.875 05-08 17/10S	1,079,425.61	0.31
	LT	**1,124,999.93**	**0.32**
1,200,000	BANKAS SNORAS 7.00 07-10 21/05A	1,124,999.93	0.32
	L	**5,474,550.00**	**1.58**
1,800,000	BEVERAGE PACK -REGS- 8.00 07-16 15/12S	1,494,000.00	0.43
4,683,000	CODERE FINANCE REGS 8.25 05-15 15/06S	3,980,550.00	1.15
	NL	**32,042,384.84**	**9.24**
4,962,388	ASSET REPACK (PIK) FL.R 06-11 21/12A	4,863,139.82	1.40
5,450,000	ASSET REPACKAGING FL.R 05-14 26/05A	5,286,500.00	1.53
1,000,000	BASELL FINANCE 144A 8.10 97-27 15/03S	377,645.91	0.11
1,533,399	BOATS INV.NETHLD.(PIK)FL.R 07-15 18/12Q	1,073,379.18	0.31
8,541,845	BOATS INV.NETH.PIK 11.00 07-17 31/03S	8,285,589.28	2.39
2,925,000	INTERGEN 8.50 07-17 30/06S	2,959,124.89	0.85
467,000	INTERGEN 9.50 07-17 30/06A	598,755.76	0.17
6,800,000	NXP BV -WI- FL.R 07-13 15/10Q	5,797,000.00	1.67
3,000,000	UPC HOLDING 8.625 05-14 15/01S	2,801,250.00	0.81
	RUS	**1,804,217.95**	**0.52**
2,800,000	VIMPELCOM -UBS LUX 8.375 04-11 22/10S	1,804,217.95	0.52
	RSA	**6,675,264.30**	**1.93**
6,180,000	EDCON PROPRIET REGS FL.R 07-14 15/06Q	4,114,180.50	1.19
2,960,791	NEW RECLAMATION GRP 8.125 06-13 01/02S	2,561,083.80	0.74
	CH	**1,031,068.52**	**0.30**
1,800,000	PETROPLUS FINANCE 144A6.75 07-14 01/05S	1,031,068.52	0.30
	UA	**2,324,273.97**	**0.67**
2,100,000	DRESDNER LOAN.PAR SUB 9.50 05-08 07/11S	1,323,671.10	0.38
1,800,000	UK SPV CREDIT FIN.SUB-8.00 07-12 06/02S	1,000,602.87	0.29
	GB	**24,057,556.37**	**6.94**
9,450,000	FCE BANK PLC FL.R 04-09 30/09Q	8,731,657.12	2.52
3,750,000	NORTHERN ROCK PLC FL.R 02-15 13/01A	3,953,451.65	1.14
3,800,000	NORTHERN ROCK STEP-UP FL.R 02-17 27/02A	3,941,637.79	1.14
3,650,000	VIRGIN MEDIA FIN 8.75 05-14 15/04S	3,339,750.00	0.96
3,450,000	VIRGIN MEDIA FIN. 9.75 05-14 15/04S	4,091,059.81	1.18

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	USA	**7,242,508.34**	**2.09**
4,635,000	CROWN EUROPEAN HLDGS 6.25 05-11 01/09S	4,403,250.00	1.27
2,200,000	GENERAL MOTORS NOVA 8.875 03-23 10/07A	1,559,744.84	0.45
2,000,000	US TREASURY NOTES 3.50 08-13 31/05S	1,279,513.50	0.37
3. Other transferable securities		**194,726.64**	**0.06**
SHARES		**194,724.94**	**0.06**
	L	**194,724.94**	**0.06**
34	UNITY MEDIA MANAGEMENT SA	47.71	0.00
34	UNITY MEDIA S.C.A	194,677.23	0.06
BONDS		**1.70**	**0.00**
	L	**1.70**	**0.00**
34	UNITY MEDIA S.C.A 0.00 05-49 24/06U	1.70	0.00
Total securities portfolio		**334,178,160.09**	**96.41**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**217,751,118.92**	**138.69**
BONDS		**217,751,118.92**	**138.69**
F		**136,939,790.97**	**87.21**
42,700,000	FRANCE BTAN INDEXEE 1.25 06-10 25/07A	45,580,299.72	29.02
27,200,000	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	30,671,338.81	19.54
36,250,000	FRANCE OAT INDEX 3.00 01-12 25/07A	43,645,330.85	27.79
11,350,000	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	10,862,390.92	6.92
5,800,000	FRANCE OAT INDEXEE 1.60 04-15 25/07A	6,180,430.67	3.94
D		**11,643,969.45**	**7.42**
11,000,000	ALLEMAGNE INF. INDEX 2.25 07-13 15/04A	11,643,969.45	7.42
GR		**13,134,425.40**	**8.37**
13,540,000	HELLENIC REPUB.INDEX 2.30 07-30 25/07A	13,134,425.40	8.37
I		**56,032,933.10**	**35.69**
6,500,000	ITALY BTP INDEXE 2.15 04-14 15/09S	7,217,471.37	4.60
17,000,000	ITALY BTP (INDEXEE) 1.85 07-12 15/09S	17,547,151.18	11.18
13,000,000	ITALY BTP (INDEXEE) 2.60 07-23 15/09S	13,468,716.57	8.58
16,600,000	ITALY BTP(INDEXEE) 0.95 05-10 15/09S	17,799,593.98	11.33
2. Other transferable securities		**1,509,600.00**	**0.96**
BONDS		**1,509,600.00**	**0.96**
NL		**1,509,600.00**	**0.96**
1,500,000	RABOBANK EMTN FL.R 06-18 21/08A	1,509,600.00	0.96
Total securities portfolio		**219,260,718.92**	**139.65**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**34,961,885.08**	**94.50**
BONDS		**34,961,885.08**	**94.50**
B		**259,420.66**	**0.70**
160,000	FORTIS FINANCE 4.625 99-09 07/04A	159,019.29	0.43
100,000	SUEZ LYONNAISE EAUX 5.875 99-09 13/10A	100,401.37	0.27
SF		**3,407,913.94**	**9.21**
3,400,000	FINLAND 5.00 98-09 25/04A	3,407,913.94	9.21
F		**5,265,150.57**	**14.23**
100,000	ALCATEL ALSTHOM 4.375 99-09 17/02A	98,661.43	0.27
250,000	AXA SUB 6.75 00-20 15/12A	249,422.06	0.67
71,100	BFBP SUB FL.R 98-08 27/12A	70,947.78	0.19
200,000	BPB PLC 6.50 00-10 17/03A	201,320.23	0.54
100,000	CIC SUB 7.00 96-08 25/07A	100,107.10	0.27
246,533	CNCA SUB 5.00 98-08 18/09A	246,257.90	0.67
400,000	CNCEP TC10 FL.R 98-09 11/02Q	388,080.00	1.05
190,000	COFIROUTE 5.90 97-08 17/11A	190,791.35	0.52
180,000	COFIROUTE 6.00 99-09 09/11A	181,264.95	0.49
100,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 04-XX 02/10Q	90,806.40	0.25
1,300,000	CRH 5.75 00-10 25/04A	1,307,694.78	3.52
100,000	FRANCE TELECOM 5.70 97-10 25/07A	100,057.25	0.27
200,000	FRANCE TELECOM UNSUB. 6.625 00-10 10/11A	204,872.35	0.55
100,000	LA POSTE 4.00 99-09 24/04A	99,067.50	0.27
200,000	NATEXIS BANQUE SUB 6.375 00-10 25/04A	199,450.95	0.54
50,000	REF PARALLEL BONDS 5.25 98-10 14/04A	50,062.72	0.14
200,000	SAINT GOBAIN NED 4.75 99-09 09/07A	198,247.08	0.54
140,000	SOCIETE GENERALE 6.625 00-15 27/04A	143,095.86	0.39
152,450	TOTAL 6.20 97-09 01/10A	153,136.17	0.41
493,176	TOTAL FINA 6.75 96-08 25/10A	495,387.64	1.34
500,000	VAUBAN MOBIL.GARANT. 4.375 99-09 28/04A	496,419.07	1.34
D		**1,749,245.71**	**4.73**
50,000	COMMERZBANK 88 4.25 99-09 25/10A	49,334.31	0.13
1,300,000	DEPFA 4.75 98-08 15/07A	1,300,231.40	3.52
400,000	DRESDNER BANK SUB FL.R 99-09 24/03Q	399,680.00	1.08
GR		**5,042,710.65**	**13.63**
5,000,000	GREECE 6.30 99-09 29/01A	5,042,710.65	13.63
I		**13,330,119.08**	**36.04**
100,000	ENEL-SOCIETA EMTN 5.25 07-17 20/06A	97,673.85	0.26
100,000	ENI SPA 6.125 00-10 08/06A	101,593.09	0.27
100,000	GENERALI FIN. FL.R 99-19 28/05A	99,236.38	0.27
4,300,000	ITALY BTP 4.25 99-09 01/11S	4,271,354.47	11.56
4,500,000	ITALY BTP 4.50 98-09 01/05S	4,493,008.13	12.15
3,700,000	ITALY BTP 5.50 99-10 01/11S	3,745,498.46	10.12
400,000	TELECOM ITALIA 5.00 99-09 09/02A	399,198.70	1.08
120,000	UNICREDITO ITALIA.SUB FL.R 00-10 29/10A	122,556.00	0.33
J		**120,075.78**	**0.32**
120,000	GALLAHER GROUP PLC 5.875 98-08 06/08A	120,075.78	0.32
NL		**302,048.02**	**0.82**
200,000	GAS NATURAL FINANCE 6.125 00-10 10/02A	201,447.48	0.55
100,000	SNS BANK NED. 6.125 00-10 07/04A	100,600.54	0.27
P		**300,206.51**	**0.81**
250,000	CAIXA GERAL DEPOS.SUB 6.25 99-09 12/10A	250,559.91	0.68
50,000	PORTUGAL TELECOM 4.625 99-09 07/04A	49,646.60	0.13
E		**3,615,308.65**	**9.77**
100,000	IBERDROLA INTL 4.50 99-09 25/05A	99,339.90	0.27
3,500,000	SPAIN 5.15 98-09 30/07A	3,515,968.75	9.50
S		**145,713.97**	**0.39**
150,000	VATTENFALL TREASURY 4.50 99-11 25/10A	145,713.97	0.39
GB		**894,886.33**	**2.42**
200,000	BANK OF SCOTLAND 6.125 01-13 05/02A	202,629.63	0.55
100,000	BRITISH TELECOM 7.125 01-11 15/02A	103,205.12	0.28
100,000	CGNU REG-S SUB 5.75 01-21 14/11A	95,777.95	0.26
200,000	LLOYDS TSB CAPITAL 7.375 00-49 29/12A	198,403.60	0.54
300,000	NATL WESTMINS.BK SUB. FL.R 99-XX 31/12A	294,870.03	0.79
USA		**529,085.21**	**1.43**
200,000	CITICORP SUB 5.50 98-10 30/06A	101,908.91	0.28
80,000	MERRILL LYNCH 5.25 98-08 18/08A	79,797.00	0.22
150,000	MORGAN GTY TRUST NY 4.375 99-09 12/03A	148,783.32	0.40
200,000	PRINC.FIN.GLOB 4.50 99-09 22/01A	198,595.98	0.53
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**766,465.88**	**2.07**
BONDS		**766,465.88**	**2.07**
CAN		**766,465.88**	**2.07**
1,000,000	BRIT.COLUMBIA (PROV) 5.875 97-09 15/07A	153,347.41	0.41
4,000,000	ONTARIO (PROV.) 5.875 97-09 21/07A	613,118.47	1.66
3. Shares of Ucits		**350,314.30**	**0.95**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**350,314.30**	**0.95**
F		**350,314.30**	**0.95**
70	CAAM DYNARBITRAGE HIGH YIELD 3DEC	350,314.30	0.95
Total securities portfolio		**36,078,665.26**	**97.52**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**167,838,263.62**	**82.55**
BONDS		**167,838,263.62**	**82.55**
B		**249,148.42**	**0.12**
250,000	BELGIQUE OLO -42- 3.00 03-08 28/09A	249,148.42	0.12
HRV		**3,217,909.22**	**1.58**
3,200,000	CROATIA REG -S- 6.25 02-09 11/02A	3,217,909.22	1.58
DK		**2,883,675.49**	**1.42**
8,000,000	DENMARK 6.00 98-09 15/11A	1,086,339.23	0.53
13,000,000	DENMARK 6.00 99-11 15/11A	1,797,336.26	0.89
F		**27,847,517.46**	**13.70**
4,700,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	3,898,869.16	1.92
1,250,000	FRANCE OAT 5.00 01-16 25/10A	1,269,420.63	0.62
20,000,000	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	20,000,797.67	9.84
3,000,000	VINCI FL.R 06-XX 13/11A	2,678,430.00	1.32
D		**1,144,015.62**	**0.56**
1,230,000	BRD GOVT 3.50 05-16 04/01A	1,144,015.62	0.56
GR		**7,531,119.37**	**3.70**
7,500,000	HELLENIC REPUBLIC 5.25 02-12 18/05A	7,531,119.37	3.70
H		**2,841,552.33**	**1.40**
700,000,000	HUNGARY(REP OF)-10/C-6.75 07-10 12/04A	2,841,552.33	1.40
IS		**40,089,104.99**	**19.71**
1,350,000,000	ICELAND 7.00 04-10 17/03A	9,989,225.71	4.91
480,000,000	ICELAND 8.50 06-08 12/12A	3,788,971.12	1.86
3,400,000,000	ICELAND 8.50 07-09 06/12A	26,310,908.16	12.94
I		**3,124,605.22**	**1.54**
410,000	ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S	393,073.00	0.19
2,730,000	ITALY BTP 5.0 01-12 01/02S	2,731,532.22	1.35
L		**14,820,056.42**	**7.29**
15,100,000	BEI EMTN 4.75 07-17 15/10A	14,820,056.42	7.29
P		**1,190,216.63**	**0.59**
1,200,000	PORTUGAL 3.95 99-09 15/07A	1,190,216.63	0.59
RUS		**31,751,255.71**	**15.62**
23,000,000	GAZPROMBANK 6.50 05-15 23/09S	13,312,260.01	6.55
9,000,000	RUSSIAN AGRI.BK REGS 7.175 06-13 16/05S	5,710,179.57	2.81
6,000,000	VNESHTORGBANK LOAN FL.R 07-09 13/03Q	5,941,558.50	2.92
11,000,000	VTB 24 CAPITAL -EMTN- FL.R 06-09 07/12Q	6,787,257.63	3.34
S		**1,656,862.01**	**0.81**
3,700,000	SWEDEN -1046- 5.50 01-12 08/10A	402,155.33	0.20
12,000,000	SWEDEN -1048- 4.00 03-09 01/12A	1,254,706.68	0.61
CH		**1,316,023.31**	**0.65**
2,000,000	SWITZERLAND 4.25 94-14 06/01A	1,316,023.31	0.65
GB		**25,147,218.52**	**12.37**
14,000,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	17,649,814.94	8.69
800,000	UK TREASURY STOCK 8.00 93-13 27/09S	1,136,349.54	0.56
420,000	UK TREASURY STOCK 8.00 95-15 07/12S	618,124.32	0.30
200,000	UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S	233,685.57	0.11
470,000	UNITED KINGDOM 4.25 05-55 07/12S	577,881.15	0.28
4,000,000	UNITED KINGDOM 4.75 03-15 07/09S	4,931,363.00	2.43
USA		**3,027,982.90**	**1.49**
5,000,000	LEHMAN BROTHERS 5.625 08-13 24/01S	3,027,982.90	1.49
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**16,384,142.36**	**8.06**
BONDS		**16,384,142.36**	**8.06**
D		**7,135,612.49**	**3.51**
7,600,000	KRED.ANST.WIEDERAUFB. 4.125 07-17 04/07A	7,135,612.49	3.51
RUS		**3,768,591.14**	**1.85**
6,000,000	KUZNETSKY MOST BANK 7.335 06-13 13/05S	3,768,591.14	1.85
USA		**5,479,938.73**	**2.70**
4,500,000	MERRILL LYNCH EMTN 6.644 07-11 16/02S	5,479,938.73	2.70
Total securities portfolio		**184,222,405.98**	**90.61**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**31,432,353.26**	**66.60**
BONDS		**1,257,312.05**	**2.66**
F		**750,439.92**	**1.59**
8,478	MICHELIN FRANCE-ML-CV 0.00 07-17 01/01U	750,439.92	1.59
L		**506,872.13**	**1.07**
500,000	SONATA SECURITIES FL.R 06-36 05/05Q	506,872.13	1.07
CONVERTIBLE BONDS		**30,175,041.21**	**63.94**
A		**799,707.70**	**1.69**
1,100,000	IMMOFINANZ AG -CV 2.75 07-14 20/01A	799,707.70	1.69
B		**715,572.38**	**1.52**
700,000	SAGERPAR SA CONV 2.95 05-12 27/04A	715,572.38	1.52
CYM		**677,662.22**	**1.44**
700,000	NERO FINANCE CV 4.50 08-13 15/04A	677,662.22	1.44
F		**9,503,363.81**	**20.14**
54,766	AIR FRANCE KLM -CONV 2.75 05-20 01/04A	1,128,977.44	2.39
91,482	ALCATEL CV 4.75 03-13 01/01A	1,319,908.04	2.80
11,478	AXA UAP CV 3.75 00-17 01/01A	2,275,771.21	4.83
3,699	CAP GEMINI SA CV -CAP- 2.50 03-10 01/01A	189,704.02	0.40
28,578	CAP GEMINI-OCEANE-CV - 1.00 05-12 01/01A	1,268,563.75	2.69
5,090	ESSILOR -EF- CV 1.50 03-10 07/02A	393,601.39	0.83
684	FRANCE TELECOM CV 1.60 04-09 01/01A	1,738,589.60	3.69
5,720	ILLIAD CONV 2.20 06-12 01/01A	459,253.28	0.97
183,600	MICHELIN CV 0.00 07-17 01/01U	162,515.65	0.34
5,577	RALLYE (CASINO) CV 3.25 03-13 01/07A	472,219.81	1.00
2,215	WENDEL EMTN 2.00 03-09 19/06A	94,259.62	0.20
D		**7,044,440.51**	**14.93**
600,000	ADIDAS INTL FIN.CV 2.50 03-18 08/10A	956,811.37	2.03
500,000	CONTI GUMMI FINANCE 1.625 04-11 19/05A	690,101.62	1.46
650,000	INFINEON TECHO. CV 5.00 03-10 05/06A	614,640.81	1.30
3,100,000	KFW CONV (DEUTCH TEL) 3.25 08-13 27/06A	3,007,322.81	6.38
1,200,000	TUI AG CV 2.75 07-12 01/09A	985,875.60	2.09
800,000	TUI CONV 4.00 03-08 01/12A	789,688.30	1.67
H		**1,013,581.80**	**2.15**
900,000	HUNGARY REGD.CV 1.00 04-09 28/09A	1,013,581.80	2.15
JSY		**941,413.07**	**1.99**
950,000	INTL POWER CV REG-S 4.75 08-15 05/06S	941,413.07	1.99
L		**442,868.34**	**0.94**
630,000	THE SWATCH GROUP CONV 2.625 03-10 15/10A	442,868.34	0.94
MEX		**2,308,144.11**	**4.89**
2,108,000	REPCON LUX REG-S CV 4.50 04-11 26/01S	2,308,144.11	4.89
NL		**2,067,116.41**	**4.38**
920,000	PARGESA NETHERL. CV 1.70 06-13 27/04A	536,071.47	1.14
1,405,000	PARGESA NETHERL. CV 1.75 07-14 15/06A	753,941.16	1.60
700,000	Q-CELLS INTERNATIONAL 1.375 07-12 28/02A	777,103.78	1.64
E		**430,925.01**	**0.91**
450,000	LA CAIXA CV 3.50 08-11 19/06S	430,925.01	0.91
CH		**2,180,497.95**	**4.62**
1,992,000	STMICROELEC CV REG-S 0.00 06-16 23/02U	1,205,365.14	2.55
1,680,000	SWISS AMER.CV REG SUB 3.25 01-21 21/11A	975,132.81	2.07
GB		**1,387,828.18**	**2.94**
650,000	3I GROUP CONV.REG-S- 1.375 03-08 01/08S	647,746.77	1.37
600,000	3I GROUP CV REG -S 3.625 08-11 29/05S	740,081.41	1.57
USA		**661,919.72**	**1.40**
1,145,000	LUCENT TECHNO. CV-A- 2.75 03-23 15/06S	661,919.72	1.40
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**15,374,312.19**	**32.57**
CONVERTIBLE BONDS		**15,374,312.19**	**32.57**
A		**516,753.00**	**1.09**
600,000	IMMOFINANZ AG CV 1.25 07-17 19/11A	516,753.00	1.09
BMU		**1,470,206.75**	**3.12**
800,000	PETROPLUS FIN CV 3.375 08-13 26/03A	496,299.07	1.05
1,400,000	SEADRILL CV 3.625 07-12 08/11S	973,907.68	2.07
F		**1,432,182.08**	**3.03**
11,626	ARTEMIS CONSEIL CV 2.00 06-11 31/07A	1,432,182.08	3.03
D		**986,499.76**	**2.09**
975,000	KRED.WIEDERAUFBAU CV 0.50 05-10 03/02A	986,499.76	2.09
I		**1,993,710.60**	**4.22**
1,950,000	UNCRED.ITALIANO CV 2.50 03-08 19/12A	1,993,710.60	4.22
JSY		**382,265.84**	**0.81**
350,000	INTERNATIONAL POWER CV3.25 06-13 20/07S	382,265.84	0.81

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	L	**494,818.48**	**1.05**
690,000	ACTELION FINANCE CV 0.00 06-11 22/11U	494,818.48	1.05
	P	**3,260,817.80**	**6.92**
850,000	PARPUBLICA SGPS CV 2.69 05-16 16/12A	910,420.76	1.93
1,450,000	PARPUBLICA SGPS (SHS) 3.25 07-14 18/12A	1,347,898.25	2.87
1,050,000	PORTUGAL TEL. CV 4.125 07-14 28/08S	1,002,498.79	2.12
	CH	**1,449,420.74**	**3.07**
1,290,000	ADECCO FINANCIAL SERV 0.00 03-13 26/08U	816,345.40	1.73
655,000	LONZA FIN CV 1.50 05-09 15/07A	633,075.34	1.34
	GB	**1,355,944.89**	**2.87**
700,000	ACERGY SA CV 2.25 06-13 11/10S	507,601.63	1.08
1,583,000	SHIRE CV 2.75 07-14 09/05S	848,343.26	1.79
	USA	**2,031,692.25**	**4.30**
1,345,000	LUCENT TECHNO. CV-B- 2.75 03-25 15/06S	677,374.14	1.44
2,147	NEWS CORP REGS 144A 0.75 03-23 15/03S	1,354,318.11	2.86
3. Other transferable securities		**0.00**	**0.00**
SHARES		**0.00**	**0.00**
	IN	**0.00**	**0.00**
22,500	JK LAKSHMI CEMENT -GDR- REG -S	0.00	0.00
4. Derivative instruments		**93,024.00**	**0.20**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**93,024.00**	**0.20**
	D	**93,024.00**	**0.20**
153	ADIDAS SEP 46 19.09.08 PUT	93,024.00	0.20
Total securities portfolio		**46,899,689.45**	**99.37**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**7,002,241.88**	**15.28**
BONDS		**7,002,241.88**	**15.28**
DK		**643,076.16**	**1.40**
450,000	DONG NAUTRGAS SUB FL.R 05-XX 29/06U	643,076.16	1.40
F		**1,410,841.41**	**3.08**
500,000	CREDIT LOGEMENT FL.R 06-XX 05/04A	707,508.01	1.55
500,000	VINCI FL.R 06-XX 13/11A	703,333.40	1.53
IRL		**774,955.05**	**1.69**
500,000	GE CAP EUROPEAN FDG 6.025 08-38 01/03A	774,955.05	1.69
NL		**713,207.41**	**1.56**
500,000	SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	713,207.41	1.56
GB		**1,986,297.56**	**4.33**
1,000,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	1,986,297.56	4.33
USA		**1,473,864.29**	**3.22**
500,000	BEAR STEARNS COS FL.R 06-11 15/08Q	483,815.50	1.06
300,000	LEHMAN BROTHERS FL.R 07-12 10/05Q	416,829.59	0.91
400,000	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q	573,219.20	1.25
2. Money market instruments		**36,313,035.61**	**79.23**
BONDS		**36,313,035.61**	**79.23**
F		**3,222,115.25**	**7.03**
2,100,000	FRANCE BTF -08 07/08U	3,222,115.25	7.03
USA		**33,090,920.36**	**72.20**
4,200,000	US TREASURY BILLS -08 04/09U	4,174,103.50	9.11
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 07/08U	2,992,854.17	6.53
6,000,000	US TREASURY BILLS -08 10/07U	5,985,562.50	13.06
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 11/09U	2,987,547.00	6.52
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 17/07U	2,996,115.00	6.54
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 28/08U	2,989,602.08	6.52
5,500,000	USA TREASURY BILLS -08 18/09U	5,478,311.67	11.95
5,500,000	USA TREASURY BILLS -08 21/08U	5,486,824.44	11.97
Total securities portfolio		**43,315,277.49**	**94.51**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**522,001,808.84**	**54.61**
BONDS		**522,001,808.84**	**54.61**
A		**9,333,149.49**	**0.98**
5,000,000	AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A	7,525,773.07	0.79
1,000,000	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	1,807,376.42	0.19
DK		**31,700,215.68**	**3.32**
4,000,000	DENMARK 3.25 03-08 14/11A	6,267,993.61	0.66
60,000,000	DENMARK 4.00 02-08 15/08A	12,663,485.07	1.32
50,000,000	DENMARK 7.00 94-24 10/11A	12,768,737.00	1.34
SF		**8,065,589.51**	**0.84**
5,000,000	FINLAND 5.75 00-11 23/02A	8,065,589.51	0.84
F		**99,704,104.97**	**10.43**
6,000,000	BNP PARIBAS 5.431 07-17 07/09A	9,169,614.78	0.96
12,000,000	CADES 3.75 05-20 25/10A	16,744,311.33	1.75
7,200,000	CREDIT LOGEMENT FL.R 06-XX 05/04A	10,188,115.40	1.07
990,918	FRANCE OAT 0.00 92-16 25/04U	1,085,962.05	0.11
400,000	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	561,658.05	0.06
25,400,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	33,197,601.69	3.47
1,500,000	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	3,264,795.69	0.34
12,000,000	FRANCE OAT INDEXEE 1.60 04-15 25/07A	20,146,712.16	2.11
3,800,000	VINCI FL.R 06-XX 13/11A	5,345,333.82	0.56
D		**109,183,912.45**	**11.42**
37,500,000	BRD 5.50 00-31 04/01A	63,363,276.73	6.63
25,625,000	BRD -301- 4.75 03-34 04/07A	39,420,564.04	4.12
3,200,000	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	5,462,008.34	0.57
100,000,000	LANDWIRT.RENTENBANK 1.375 01-13 25/04A	938,063.34	0.10
GR		**7,336,566.98**	**0.77**
0	GREECE 6.00 00-10 19/05A	0.38	0.00
1,900,000	GREECE 6.50 99-14 11/01A	3,182,414.88	0.33
2,500,000	HELLENIC REPUBLIC 5.90 02-22 22/10A	4,154,151.72	0.44
IS		**10,695,736.59**	**1.12**
860,000,000	ICELAND 8.50 06-08 12/12A	10,695,736.59	1.12
IRL		**36,356,394.67**	**3.80**
24,000,000	IRISH GOVT TREASURY 4.50 07-18 18/10A	36,356,394.67	3.80
I		**9,520,768.20**	**1.00**
6,000,000	ITALY BTP 5.25 01-11 01/08S	9,520,768.20	1.00
L		**225,185.79**	**0.02**
25,000,000	BEI EMTN 1.90 06-26 26/01S	225,185.79	0.02
P		**42,907,081.42**	**4.49**
30,000,000	IGCP 3.35 05-15 15/10A	42,907,081.42	4.49
E		**13,634,080.29**	**1.43**
8,000,000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	13,634,080.29	1.43
GB		**100,472,597.81**	**10.51**
45,500,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	90,376,539.29	9.46
7,000,000	HBOS PERP. SUB 7.875 01-XX 23/11A	9,829,361.21	1.03
65,000	UK TREASURY STOCK 5.00 01-12 07/03S	128,628.58	0.01
75,000	UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S	138,068.73	0.01
USA		**42,866,424.99**	**4.48**
7,200,000	BEAR STEARNS COS FL.R 06-11 15/08Q	6,966,943.20	0.73
7,000,000	LEHMAN BROTHERS 5.625 08-13 24/01S	6,679,033.83	0.70
8,000,000	LEHMAN BROTHERS HLDG 5.375 07-12 17/10A	11,229,803.59	1.17
6,000,000	MERRILL LYNCH 6.00 08-13 11/02A	8,829,644.53	0.92
3,300,000	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q	4,729,058.43	0.49
325,000	UNITED STATES -D2013- 4.25 03-13 15/08S	339,269.54	0.04
1,500,000	USA TREASURY BOND 7.875 91-21 15/02S	2,002,734.37	0.21
1,700,000	USA TREASURY BOND 7.25 86-16 15/05S	2,089,937.50	0.22
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**271,375,379.00**	**28.39**
BONDS		**271,375,379.00**	**28.39**
CAN		**2,840,266.34**	**0.30**
2,000,000	CANADA 8.00 92-23 01/06S	2,840,266.34	0.30
D		**6,420,698.39**	**0.67**
700,000,000	KREDITANS.FUER WIEDER.2.05 06-26 16/02S	6,420,698.39	0.67
IRL		**19,928,553.10**	**2.08**
10,000,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	19,928,553.10	2.08
L		**13,961,529.62**	**1.46**
1,500,000,000	EUROP.INVEST.BK 2.15 07-27 18/01S	13,961,529.62	1.46
NL		**10,148,006.10**	**1.06**
7,000,000	KPN NV KONINKLIJKE 4.75 07-14 29/05A	10,148,006.10	1.06
E		**34,126,968.07**	**3.57**
10,000,000	CEDULAS TDA 6 3.875 05-05 23/05A	12,361,962.24	1.29
15,000,000	LA CAIXA 4.50 06-22 26/01A	21,154,656.89	2.22
480,810	SPAIN BTS PP STRIP 0.00 98-13 31/01U	610,348.94	0.06
GB		**29,334,277.12**	**3.07**
15,000,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	29,334,277.12	3.07

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
	USA	**154,615,080.26**	**16.18**
5,700,000	BEAR STEARNS 7.25 08-18 01/02S	5,933,765.21	0.62
7,000,000	BEAR STEARNS COS FL.R 05-12 27/07Q	10,512,417.27	1.10
7,500,000	GECC FL.R 06-66 15/09A	9,918,584.81	1.04
6,000,000	LEHMAN BROTHERS 5.125 07-14 27/06A	8,125,112.57	0.85
2,000,000	USA NT INDEX 3.50 01-11 15/01S	2,688,437.90	0.28
70,000,000	USA TREAS.NT -A2013- 3.875 03-13 15/02S	71,793,750.00	7.51
994,000	USA TREASURY BONDS 5.375 01-31 15/02S	1,105,825.00	0.12
38,000,000	USA TREASURY NOTES 6.00 96-26 15/02S	44,537,187.50	4.66
3. Other transferable securities		**2,518,471.29**	**0.26**
BONDS		**2,518,471.29**	**0.26**
	IS	**2,518,471.29**	**0.26**
200,000,000	CENTRAL BANK ICELAND FL.R5 08-08 24/09H	2,518,471.29	0.26
4. Money market instruments		**24,728,036.66**	**2.59**
BONDS		**24,728,036.66**	**2.59**
	F	**23,520,994.41**	**2.46**
21,000,000	BFCM -08 02/07U	20,985,572.41	2.19
3,350,000	FRANCE(STRIP/8.50OAT) 0.00 92-23 25/04U	2,535,422.00	0.27
	D	**1,207,042.25**	**0.13**
1,500,000	BRD STRIP (6.50) 0.00 -22 04/07U	1,207,042.25	0.13
5. Derivative instruments		**186,308.79**	**0.02**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**186,308.79**	**0.02**
	GB	**186,308.79**	**0.02**
430	EURIBOR 3M LIF DEC 95.25 15.12.08 CALL	84,685.81	0.01
430	EURIBOR 3M LIF DEC 95.375 15.12.08 CALL	59,280.07	0.01
430	EURIBOR 3M LIF DEC 95.50 15.12.08 CALL	42,342.91	0.00
Total securities portfolio		**820,810,004.58**	**85.87**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**31,737,214.87**	**69.12**
BONDS		**31,737,214.87**	**69.12**
DK		**1,637,452.04**	**3.57**
500,000	DANICA PENSION FL.R 06-XX 06/10A	725,306.26	1.58
600,000	DANSKE BANK EMTN FL.R 07-16 20/03Q	912,145.78	1.99
F		**5,151,729.47**	**11.22**
500,000	AXA SA SUB 6.211 07-17 05/10A	685,349.33	1.49
500,000	BNP PARIBAS FL.R 03-XX 16/01A	738,124.81	1.61
250,000	BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A	389,503.53	0.85
500,000	BOUYGUES 6.125 08-15 03/07A	780,984.28	1.71
250,000	FRANCE TELECOM EMTN 8.125 03-33 28/01A	468,808.70	1.02
400,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	621,340.99	1.35
250,000	LAFARGE EMTN 6.125 08-15 28/05A	377,473.04	0.82
500,000	TEREOS EUROPE REGS 6.375 07-14 15/04S	612,495.07	1.33
250,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 6.125 07-37 29/10A	477,649.72	1.04
D		**674,944.86**	**1.47**
500,000	MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	674,944.86	1.47
I		**2,377,106.84**	**5.18**
400,000	FIAT FIN.& TRADE SA 6.625 06-13 15/02S	603,246.42	1.31
400,000	INTESA SANPAOLO FL.R 08-18 28/05A	605,486.93	1.32
250,000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 20/06A	383,380.22	0.83
500,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	784,993.27	1.72
L		**1,234,497.58**	**2.69**
500,000	JOHN DEERE BANK 6.00 08-11 23/06A	789,524.60	1.72
200,000	RSHB CAP RAB -REGS- 7.125 08-14 14/01S	198,258.60	0.43
250,000	SB CAPITAL SA 6.468 08-13 02/07S	246,714.38	0.54
MEX		**796,520.88**	**1.73**
500,000	PEMEX PROJECT FD REGS 6.625 03-10 04/04A	796,520.88	1.73
NL		**1,739,688.60**	**3.79**
500,000	ASML HOLDING NV 5.75 07-17 13/06A	630,998.53	1.37
500,000	EUREKO BV FL.R 05-49 29/06A	653,698.85	1.43
350,000	ING BANK EMTN SUB FL.R 05-20 16/09A	454,991.22	0.99
P		**299,109.00**	**0.65**
300,000	EDP FINANCE 5.375 07-12 02/11S	299,109.00	0.65
RUS		**694,996.78**	**1.51**
300,000	ABSOLUT BANK 9.125 07.10 30/03S	315,745.61	0.69
250,000	RUSSIAN STANDARD BK 6.825 06-09 16/09A	379,251.17	0.82
E		**376,289.97**	**0.82**
250,000	SANTANDER ISSUANCES FL.R 07-17 24/10A	376,289.97	0.82
S		**258,954.03**	**0.56**
200,000	SVENSKA HANDELSBK SUB FL.R 05-XX 16/12A	258,954.03	0.56
GB		**7,569,843.92**	**16.49**
500,000	AVIVA PLC FL.R 04-XX 29/11A	646,888.74	1.41
300,000	BAT INTL FINANCE 5.875 08-15 12/03A	457,027.48	1.00
500,000	BRITISH TELECOM 5.15 07-13 15/01S	489,064.82	1.07
150,000	HBOS EMTN FL.R 03-XX 14/10A	179,244.70	0.39
500,000	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	697,853.98	1.52
500,000	HSBC FINANCE CAP IX FL.R 05-35 30/11S	418,230.00	0.91
500,000	LLOYDS TSB BANK SUB FL.R 99-XX 15/07A	772,881.86	1.68
250,000	LLYODS TSB SUB FL.R 08-18 05/03A	380,413.35	0.83
400,000	OLD MUTUAL PLC SUB. FL.R 07-17 18/01A	555,924.94	1.21
200,000	PRUDENTIAL FIN.EMTN 6.125 01-31 19/12A	356,162.99	0.78
400,000	RBS CAP.TR.REGS.PREF FL.R 02-XX 29/12A	580,679.35	1.26
500,000	ROYAL BK OF SCOT.SUB FL.R 04-21 22/09A	692,894.40	1.51
350,000	ROYAL BK SCOTLAND 5.25 08-13 15/05A	526,658.26	1.15
350,000	SL FINANCE SUB FL.R 02-22 12/07A	524,649.56	1.14
200,000	STANDARD CHARTERED 5.875 07-17 26/09A	291,269.49	0.63
USA		**8,926,080.90**	**19.44**
500,000	ABBOTT LABORATORIES 6.15 07-37 30/11S	504,713.25	1.10
350,000	BANK OF AMERICA CORP 4.75 05-15 01/08S	330,869.70	0.72
750,000	CL CAPITAL TRUST PERP 7.047 02-XX 26/04A	1,139,417.47	2.48
350,000	COMCAST CORP 6.45 06-37 15/03S	329,350.00	0.72
300,000	CONOCOPHILLIPS 5.90 02-32 15/10S	297,199.43	0.65
700,000	DAIMLER NORTH 5.75 08-10 18/06A	1,100,192.73	2.40
200,000	DOW CHEMICAL 7.375 99-29 01/11S	217,255.20	0.47
250,000	HVB FUNDINGN.CUM PREF FL.R 02-XX 29/03A	378,584.13	0.82
500,000	JOHNSON & JOHNSON 5.85 08-38 15/07S	512,624.91	1.12
100,000	JPMORGAN CHASE SUB FL.R 05-15 01/09S	98,150.90	0.21
200,000	LEHMAN BROTHERS HLDG FL.R 07-19 14/03A	232,810.28	0.51
500,000	MERRILL LYNCH AND CO 6.05 07-12 15/08S	490,994.87	1.07
400,000	NEWS AMERICA INC 5.3 04-14 15/12S	393,666.50	0.86
350,000	PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.05 04-34 01/03S	338,510.95	0.74
200,000	PEPSI BOTTLING -B- 7.00 99-29 01/03S	225,619.75	0.49
500,000	PRUDENTIAL FINANCIAL 5.15 08-13 15/01S	492,094.38	1.07
300,000	SPRINT CAP CORP 8.75 02-32 15/03S	286,265.70	0.62
500,000	UNITEDHEALTH GROUP 5.50 08-12 15/11S	497,542.44	1.08
500,000	WACHOVIA CORP 5.50 08-13 01/05S	486,583.62	1.06
500,000	WAL MART STORES 7.55 00-30 15/02S	573,634.69	1.25

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**14,291,912.32**	**31.12**
BONDS		**14,291,912.32**	**31.12**
CYM		**237,180.00**	**0.52**
250,000	ABX FING -B- 144A 6.35 06-36 15/10S	237,180.00	0.52
F		**1,867,328.51**	**4.07**
500,000	CMA CGM SA REGS 7.25 06-13 01/02S	480,000.00	1.05
400,000	CREDIT AGRICOLE EMTN FL.R 06-XX 24/02A	655,997.66	1.43
750,000	VIVENDI -144A- 5.75 08-13 04/04S	731,330.85	1.59
D		**517,917.69**	**1.13**
500,000	DAIMLERCHRYSLER 6.50 03-13 15/11S	517,917.69	1.13
IN		**625,351.42**	**1.36**
400,000	ICICI BANK EMTN FL.R 07-09 29/03Q	625,351.42	1.36
IRL		**371,717.29**	**0.81**
250,000	TRANSCAPITALINV.REGS 5.381 07-12 27/06A	371,717.29	0.81
I		**826,876.92**	**1.80**
500,000	UNICREDITO ITALIANO 5.00 06-16 01/02A	826,876.92	1.80
L		**1,271,560.44**	**2.77**
700,000	BNP PARIBAS CAP TST FL.R 01-XX 29/12A	1,080,833.10	2.35
150,000	ESPIRITO SANTO INTL FL.R 07-49 06/06A	190,727.34	0.42
NL		**479,623.63**	**1.04**
500,000	AEGON NV 4.75 03-13 01/06S	479,623.63	1.04
RUS		**662,640.00**	**1.44**
600,000	GAZ CAPITAL LOAN PART.8.625 04-34 28/04S	662,640.00	1.44
E		**941,562.04**	**2.05**
500,000	TELEFONICA EMIS SA 5.888 06-14 31/01A	941,562.04	2.05
GB		**780,631.38**	**1.70**
250,000	ABBEY NATL FL.R 00-XX 28/09A	390,563.01	0.85
250,000	HSBC HOLDINGS 6.25 08-18 19/03A	390,068.37	0.85
USA		**5,709,523.00**	**12.43**
250,000	AMERICAN INTL GRP SUB FL.R 08-38 22/05S	459,725.58	1.00
500,000	AT&T INC 5.50 07-27 15/03A	866,616.05	1.89
350,000	CITIGROUP SUB 6.125 06-36 25/08S	300,555.85	0.65
500,000	DRESD.FD TR REG S 5.79 99-11 30/06A	776,643.64	1.69
500,000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.6 02-12 15/01S	521,211.13	1.14
350,000	JP MORGAN CHASE -T- 6.55 06-36 29/09S	300,177.33	0.65
500,000	JPM CHASE 6.00 07-18 15/01S	491,534.69	1.07
350,000	MORGAN STANLEY SUB GL 4.75 04-14 01/04S	320,457.33	0.70
250,000	RABOBANK CAP.FD REGS FL.R 04-XX 29/10S	215,675.00	0.47
500,000	UBS PFD FDG V S.1 FL.R 06-XX 15/05S	437,185.00	0.95
500,000	VALERO ENERGY CORP 6.875 02-12 15/04S	519,969.15	1.13
500,000	WELLS FARGO CO SUB 5.75 06-16 16/05S	499,772.25	1.09
3. Derivative instruments		**11,186.41**	**0.02**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**11,186.41**	**0.02**
D		**11,186.41**	**0.02**
10	EURX EURO BUND AUG 110.50 24.07.08 PUT	11,186.41	0.02
Total securities portfolio		**46,040,313.60**	**100.27**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value GBP	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**76,371,792.16**	**42.44**
BONDS		**76,371,792.16**	**42.44**
BR		**2,074,210.64**	**1.15**
4,040,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	2,074,210.64	1.15
F		**15,056,658.96**	**8.37**
16,900,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	11,098,408.96	6.17
5,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-09 15/04Q	3,958,250.00	2.20
D		**16,193,622.59**	**8.99**
20,950,000	BRD -301- 4.75 03-34 04/07A	16,193,622.59	8.99
TUR		**1,790,379.02**	**1.00**
2,530,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	1,790,379.02	1.00
GB		**30,308,195.77**	**16.84**
17,500,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	17,465,595.00	9.70
14,100,000	UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	12,842,600.77	7.14
USA		**9,031,306.26**	**5.02**
2,000,000	BEAR STEARNS CO INC FL.R 06-13 26/09Q	1,489,836.31	0.83
6,500,000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.45 07-12 01/11S	3,294,760.24	1.84
5,000,000	JP MORGAN CHASE 5.375 07-12 01/10S	2,545,422.89	1.41
2,000,000	LEHMAN BROTHERS 5.625 08-13 24/01S	958,841.07	0.53
1,500,000	MORGAN STANLEY DEAN 5.25 07-12 02/11S	742,445.75	0.41
VEN		**1,917,418.92**	**1.07**
4,050,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	1,917,418.92	1.07
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**59,698,318.40**	**33.18**
BONDS		**59,698,318.40**	**33.18**
ARG		**2,234,972.13**	**1.24**
45,000,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	2,234,972.13	1.24
D		**17,288,142.90**	**9.61**
17,500,000	DEUTSCHE BANK EMTN 5.96 07-10 12/10S	17,288,142.90	9.61
RI		**1,917,318.94**	**1.07**
4,020,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	1,917,318.94	1.07
E		**4,849,270.65**	**2.70**
5,000,000	SANTANDER ISS.SUB FL.R 07-17 24/10S	4,849,270.65	2.70
USA		**33,408,613.78**	**18.56**
18,000,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	17,374,284.00	9.65
2,000,000	BEAR STEARNS 7.25 08-18 01/02S	1,046,132.09	0.58
1,000,000	BEAR STEARNS COS FL.R 05-12 27/07Q	754,580.49	0.42
2,500,000	LEHMAN BROTHERS 5.125 07-14 27/06A	1,701,058.20	0.95
13,000,000	MERRILL LYNCH EMTN 6.644 07-11 16/02S	12,532,559.00	6.96
3. Shares of Ucits		**5,838,754.56**	**3.25**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**5,838,754.56**	**3.25**
F		**5,838,754.56**	**3.25**
13	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	5,838,754.56	3.25
4. Money market instruments		**24,849,805.86**	**13.81**
BONDS		**24,849,805.86**	**13.81**
AUS		**6,551,800.23**	**3.64**
13,000,000	BANK OF WESTERN AUSTRALIA -08 11/09U	6,551,800.23	3.64
F		**2,529,366.13**	**1.41**
5,000,000	BFCM -08 02/07U	2,529,366.13	1.41
IRL		**7,884,222.89**	**4.38**
8,000,000	DEPFA BANK PLC -08 15/07U	7,884,222.89	4.38
ARE		**7,884,416.61**	**4.38**
8,000,000	ABU DABI COMMERCIAL BANK -08 15/07U	7,884,416.61	4.38
5. Derivative instruments		**52,316.98**	**0.03**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**52,316.98**	**0.03**
L		**52,316.98**	**0.03**
50,000,000	AUD(P)/NZD(C)OTC SEP 1.20 26.09.08 PUT	52,316.98	0.03
Total securities portfolio		**166,810,987.96**	**92.71**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value GBP	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**112,590,936.04**	**50.24**
BONDS		**112,590,936.04**	**50.24**
BR		**2,166,625.97**	**0.97**
4,220,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	2,166,625.97	0.97
F		**3,958,250.00**	**1.77**
5,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-09 15/04Q	3,958,250.00	1.77
D		**14,029,319.81**	**6.26**
18,150,000	BRD -301- 4.75 03-34 04/07A	14,029,319.81	6.26
I		**20,446,998.72**	**9.12**
32,300,000	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	20,446,998.72	9.12
TUR		**1,868,221.59**	**0.83**
2,640,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	1,868,221.59	0.83
GB		**59,092,310.50**	**26.37**
17,500,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	17,465,595.00	7.80
16,500,000	UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	15,028,575.37	6.71
2,000,000	UNITED KINGDOM INDEX 1.125 02-37 22/11S	2,380,014.25	1.06
600,000	UNITED KINGDOM INDEX 1.875 07-22 22/11S	682,985.81	0.30
3,000,000	UNITED KINGDOM INDEX 2.00 02-35 26/01S	4,850,742.55	2.16
3,500,000	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	9,121,395.51	4.07
2,700,000	UNITED KINGDOM INDEX 4.125 92-30 22/07S	7,012,851.06	3.13
2,200,000	UNITED KINGDOM INDEXE 1.25 06-27 22/11S	2,550,150.95	1.14
USA		**9,031,306.26**	**4.03**
2,000,000	BEAR STEARNS CO INC FL.R 06-13 26/09Q	1,489,836.31	0.66
6,500,000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.45 07-12 01/11S	3,294,760.24	1.47
5,000,000	JP MORGAN CHASE 5.375 07-12 01/10S	2,545,422.89	1.14
2,000,000	LEHMAN BROTHERS 5.625 08-13 24/01S	958,841.07	0.43
1,500,000	MORGAN STANLEY DEAN 5.25 07-12 02/11S	742,445.75	0.33
VEN		**1,997,903.19**	**0.89**
4,220,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	1,997,903.19	0.89
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**65,980,097.13**	**29.44**
BONDS		**65,980,097.13**	**29.44**
ARG		**1,738,311.66**	**0.78**
35,000,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	1,738,311.66	0.78
D		**17,288,142.90**	**7.71**
17,500,000	DEUTSCHE BANK EMTN 5.96 07-10 12/10S	17,288,142.90	7.71
RI		**1,993,630.14**	**0.89**
4,180,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	1,993,630.14	0.89
IRL		**2,845,956.00**	**1.27**
3,000,000	ARGON CAPITAL EMTN FL.R 07-XX 29/10A	2,845,956.00	1.27
E		**4,849,270.65**	**2.16**
5,000,000	SANTANDER ISS.SUB FL.R 07-17 24/10S	4,849,270.65	2.16
USA		**37,264,785.78**	**16.63**
18,000,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	17,374,284.00	7.75
2,000,000	BEAR STEARNS 7.25 08-18 01/02S	1,046,132.09	0.47
1,000,000	BEAR STEARNS COS FL.R 05-12 27/07Q	754,580.49	0.34
2,500,000	LEHMAN BROTHERS 5.125 07-14 27/06A	1,701,058.20	0.76
17,000,000	MERRILL LYNCH EMTN 6.644 07-11 16/02S	16,388,731.00	7.31
3. Shares of Ucits		**6,775,569.65**	**3.02**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**6,775,569.65**	**3.02**
F		**6,775,569.65**	**3.02**
16	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	6,775,569.65	3.02
4. Money market instruments		**17,698,729.40**	**7.90**
BONDS		**17,698,729.40**	**7.90**
AUS		**7,559,769.50**	**3.37**
15,000,000	BANK OF WESTERN AUSTRALIA -08 11/09U	7,559,769.50	3.37
B		**2,550,861.51**	**1.14**
5,000,000	FORTIS BANK -08 16/09U	2,550,861.51	1.14
F		**7,588,098.39**	**3.39**
15,000,000	BFCM -08 02/07U	7,588,098.39	3.39
5. Derivative instruments		**52,316.98**	**0.02**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**52,316.98**	**0.02**
L		**52,316.98**	**0.02**
50,000,000	AUD(P)/NZD(C)OTC SEP 1.20 26.09.08 PUT	52,316.98	0.02
Total securities portfolio		**203,097,649.20**	**90.62**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

	Market value CHF	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	**15,262,837.85**	**96.55**
BONDS	**15,262,837.85**	**96.55**
A	**2,867,237.50**	**18.14**
600,000 BANK AUSTRIA EMTN SUB 4.50 00-10 20/12A	616,200.00	3.90
700,000 OESTER.KONTROLLBK 2.75 07-11 14/06A	689,937.50	4.36
1,000,000 PFBRF OEST.LD-HYPO BK 2.25 04-12 27/03A	956,000.00	6.05
600,000 VORARLBERG.LHYBK EMTN 4.00 01-13 22/01A	605,100.00	3.83
CYM	**500,250.00**	**3.16**
500,000 ALLSTATE LIFE FUND 4.25 00-10 14/01A	500,250.00	3.16
F	**1,881,050.00**	**11.90**
600,000 BFCM 3.00 06-13 23/08A	570,600.00	3.61
600,000 DEXIA MUN AGENCY 4.00 00-10 08/03A	606,600.00	3.84
700,000 RFF 3.25 99-11 01/06A	703,850.00	4.45
D	**3,220,191.86**	**20.37**
300,000 BAYERISCHE LDBK 3.125 99-09 10/02A	300,709.99	1.90
600,000 BAYERISCHE.LDBK GIRO. 4.00 01-11 19/01A	607,950.01	3.85
300,000 DEUTSCHE BANK AG 4.25 99-09 28/07A	477,445.96	3.02
400,000 DRESDNER FINANCE 3.625 98-08 06/08A	400,294.80	2.53
700,000 EUROHYPO AG 4.00 99-14 01/09A	716,641.10	4.53
700,000 KFW INT.FINANCE 4.00 00-12 15/02A	717,150.00	4.54
I	**695,555.00**	**4.40**
700,000 ITALY EMTN 3.125 99-10 15/07A	695,555.00	4.40
JSY	**200,260.00**	**1.27**
200,000 JOHN HANCOCK GLOB FDG 3.75 98-08 22/12A	200,260.00	1.27
L	**1,712,099.99**	**10.83**
500,000 EUROHYPO 4.25 00-10 20/10A	508,499.99	3.22
1,200,000 EUROP.INVEST.BK 3.50 99-14 28/01A	1,203,600.00	7.61
NL	**2,115,284.99**	**13.38**
500,000 BANK V.NED.GEM. 4.50 00-10 05/07A	513,874.99	3.25
600,000 ENERGIE BEHEER 3.00 07-14 05/12A	582,510.00	3.68
400,000 RABOBANK 3.50 98-08 29/12A	401,080.00	2.54
600,000 RABOBANK 4.25 00-12 14/09A	617,820.00	3.91
E	**484,933.51**	**3.07**
300,000 BCO SANT.CEN.HISP.SUB 6.375 00-10 05/07A	484,933.51	3.07
USA	**1,585,975.00**	**10.03**
500,000 ALLSTATE LIFE FUND 4.75 00-10 12/05A	506,500.00	3.20
500,000 PACIFIC LIFE FUNDING 4.75 00-10 30/06A	504,750.00	3.19
600,000 TOYOTA MOTOR CREDIT 2.75 07-14 21/02A	574,725.00	3.64
Total securities portfolio	**15,262,837.85**	**96.55**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**4,587,043.44**	**32.88**
BONDS		**4,587,043.44**	**32.88**
F		**2,530,592.62**	**18.14**
1,555,000	CCCE PRINCIPAL CERT. 0,00 84-09 01/05U	1,518,817.68	10.89
1,000,000	COUNCIL EUROPE EMTN 4.25 03-13 22/04A	1,011,774.94	7.25
SUP		**1,009,915.94**	**7.24**
1,000,000	INTER-AM.DEV.BK 5.375 98-08 18/11S	1,009,915.94	7.24
GB		**1,046,534.88**	**7.50**
1,000,000	NETWORK RAIL FIN EMTN 5.25 06-11 09/05A	1,046,534.88	7.50
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**7,587,043.28**	**54.40**
BONDS		**7,587,043.28**	**54.40**
A		**987,757.19**	**7.08**
1,000,000	OESTER.KONTROLLBANK 3.625 08-13 17/06S	987,757.19	7.08
D		**1,001,911.25**	**7.18**
1,000,000	LANDWIRT.RENTENBANK 4.125 08-13 15/07S	1,001,911.25	7.18
NL		**987,547.31**	**7.08**
1,000,000	BANK V.NED.GEM.SUB 3.125 08-11 29/04A	987,547.31	7.08
P		**946,070.40**	**6.78**
850,000	METROP.LISBOA -144A- 7.42 96-16 15/10S	946,070.40	6.78
CH		**1,004,455.25**	**7.21**
1,000,000	EUROFIMA 4.25 08-13 05/09A	1,004,455.25	7.21
USA		**2,659,301.88**	**19.07**
1,000,000	FANNIE MAE DEBS 6.375 99-09 15/06S	1,033,005.00	7.41
900,000	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	1,109,109.38	7.95
500,000	USA TREASURY NOTES 4.125 05-15 15/05S	517,187.50	3.71

		Market value USD	Net Asset %
3. Money market instruments		**1,488,551.31**	**10.67**
BONDS		**1,488,551.31**	**10.67**
USA		**1,488,551.31**	**10.67**
700,000	US TREASURY BILLS -08 03/07U	693,127.75	4.97
800,000	US TREASURY BILLS -08 28/08U	795,423.56	5.70
Total securities portfolio		**13,662,638.03**	**97.95**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**9,998,491.90**	**23.53**
BONDS		**9,998,491.90**	**23.53**
F		**4,997,220.65**	**11.76**
5,000,000	FRANCE BTAN 3.00 03-08 12/07A	4,997,220.65	11.76
NL		**5,001,271.25**	**11.77**
5,000,000	NEDERLAND 5.25 98-08 15/07A	5,001,271.25	11.77
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**30,000,136.57**	**70.61**
BONDS		**30,000,136.57**	**70.61**
USA		**30,000,136.57**	**70.61**
16,650,000	US TREASURY INFL IX 2.375 06-11 15/04S	12,125,498.00	28.54
12,000,000	USA NT INDEX 3.50 01-11 15/01S	10,238,093.01	24.10
9,000,000	USA NTS INDEX 3.375 02-12 15/01S	7,636,545.56	17.97
3. Shares of Ucits		**6,651,325.20**	**15.66**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**6,651,325.20**	**15.66**
F		**6,651,325.20**	**15.66**
312	CPR CASH	6,651,325.20	15.66
4. Money market instruments		**227,946.96**	**0.54**
BONDS		**227,946.96**	**0.54**
F		**227,946.96**	**0.54**
230,000	FRANCE BTF -08 10/07U	227,946.96	0.54
5. Derivative instruments		**33,513.13**	**0.08**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**33,513.13**	**0.08**
GB		**11,437.50**	**0.03**
61	EURIBOR 3M LIF JUL 94.875 14.07.08 CALL	11,437.50	0.03
USA		**22,075.63**	**0.05**
35	EURO$ 1Y MIDCV SEP 96.25 12.09.08 CALL	19,021.14	0.04
77	US 2YR NOTE (CBT)AUG 104.2 25.07.08 PUT	3,054.49	0.01
Total securities portfolio		**46,911,413.76**	**110.42**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**313,331,889.97**	**40.12**
BONDS		**313,331,889.97**	**40.12**
ARG		**340,849.23**	**0.04**
1,000,000	ARGENTINA (REP OF) FL.R 02-12 03/08S	340,849.23	0.04
A		**9,000,000.00**	**1.15**
9,000,000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. FL.R 08-10 14/05Q	9,000,000.00	1.15
BR		**7,562,002.69**	**0.97**
11,660,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	7,562,002.69	0.97
F		**55,527,745.09**	**7.11**
9,500,000	CALYON -929- FL.R 08-10 26/05Q	9,495,249.71	1.22
1,295,746	FCC PROUDREED S.1 C.A FL.R 05-17 18/08Q	1,152,488.04	0.15
11,780,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	9,772,059.30	1.25
1,650,000	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	1,817,401.98	0.23
7,650,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	7,542,221.06	0.97
16,750,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	16,748,325.00	2.14
9,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-09 15/04Q	9,000,000.00	1.15
D		**7,465,594.77**	**0.96**
1,620,000	ALLEMAGNE SR.07 4.25 07-39 04/07A	1,465,594.77	0.19
6,000,000	RCL SEC. 2006-1 -A- FL.R 06-14 24/12Q	6,000,000.00	0.77
IS		**3,315,349.74**	**0.42**
420,000,000	ICELAND 8.50 06-08 12/12A	3,315,349.74	0.42
IRL		**26,325,596.46**	**3.37**
5,700,000	GE CAP EUROPEAN FDG 6.025 08-38 01/03A	5,607,240.36	0.72
4,850,288	MERM 2007-1 -A1- FL.R 07/40 30/01Q	4,839,499.94	0.62
16,000,000	MERM 2007-1 -A2- FL.R 07/40 30/01Q	15,878,856.16	2.03
I		**39,696,783.68**	**5.08**
20,500,000	ASSET BACKED EUR.-A-2-FL.R 05-15 01/10Q	20,291,083.68	2.59
8,500,000	SCCI FL.R 05-08 31/07S	8,491,500.00	1.09
11,000,000	SCCI S9 FL.R 05-10 31/07S	10,914,200.00	1.40
NL		**46,824,067.26**	**6.00**
4,000,000	ADAGI II-X -A1- FL.R 05-21 15/01S	3,804,000.00	0.49
10,000,000	DELPHINUS 2004-II-A- FL.R 04-90 25/11Q	9,927,960.00	1.27
3,972,578	E-MAC 2007-1 A1- FL.R 07-46 25/07Q	3,948,075.24	0.51
23,000,000	FORTIS BANQUE FL.R 07-09 21/01Q	22,980,372.49	2.94
6,204,835	HERME 13-A1 FL.R 07-39 18/08Q	6,163,659.53	0.79
E		**17,569,077.68**	**2.25**
6,400,000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	5,508,210.43	0.71
11,150,000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	12,060,867.25	1.54
TUR		**6,552,321.78**	**0.84**
7,330,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	6,552,321.78	0.84
GB		**78,295,468.94**	**10.03**
39,100,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	49,293,411.74	6.31
11,397,098	ECLIP 2005-3 A FL.R 05-15 10/10Q	10,662,298.99	1.37
4,300,000	KARTA 2005-1 -A- FL.R 05-10 15/07Q	4,028,243.61	0.52
8,000,000	PERMANENT -4- -4A- FL.R 04-34 10/03Q	7,899,647.20	1.01
6,600,000	PROMI 1 A1 FL.R 05-32 20/12Q	6,411,867.40	0.82
USA		**6,430,677.42**	**0.82**
10,000,000	JP MORGAN CHASE 5.375 07-12 01/10S	6,430,677.42	0.82
VEN		**8,426,355.23**	**1.08**
14,090,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	8,426,355.23	1.08
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**250,213,885.17**	**32.04**
BONDS		**250,213,885.17**	**32.04**
ARG		**3,894,109.21**	**0.50**
62,070,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	3,894,109.21	0.50
AUS		**77,426,734.04**	**9.92**
62,000,000	ANZ BANKING GROUP 6.15 07-10 23/08S	77,426,734.04	9.92
D		**5,602,462.14**	**0.72**
5,637,142	VCL 9 A REG-S FL.R 07-12 21/04M	5,602,462.14	0.72
RI		**6,795,856.38**	**0.87**
11,280,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	6,795,856.38	0.87
IRL		**57,551,278.34**	**7.37**
45,500,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	57,551,278.34	7.37
NL		**4,616,164.95**	**0.59**
4,695,589	E-MAC NL04-II-A- FL.R 04-37 25/01Q	4,616,164.95	0.59
E		**21,958,673.77**	**2.81**
2,800,000	CAP TDA S.1 CL.1 FL.R 03-13 12/09Q	2,752,400.00	0.35
15,059,286	FTA SANTANDER EMPRESA FL.R 05-38 25/10Q	14,769,341.48	1.89
4,538,892	SANTM 3 A2 FL.R 07-49 16/10Q	4,436,932.29	0.57
GB		**6,578,514.11**	**0.84**
5,300,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	6,578,514.11	0.84
USA		**65,790,092.23**	**8.42**
50,000,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	60,963,683.45	7.80
5,750,000	GECC FL.R 06-66 15/09A	4,826,408.78	0.62

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
3. Shares of Ucits		**25,736,947.12**	**3.30**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**25,736,947.12**	**3.30**
F		**25,736,947.12**	**3.30**
626	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I-	16,553,443.20	2.12
17	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	9,183,503.92	1.18
4. Money market instruments		**156,026,298.23**	**19.98**
BONDS		**156,026,298.23**	**19.98**
AUS		**24,889,518.18**	**3.19**
25,000,000	SAINT GEORGE BANK -08 17/07U	24,889,518.18	3.19
CY		**9,876,575.73**	**1.26**
10,000,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 05/09U	9,876,575.73	1.26
F		**62,000,000.00**	**7.94**
17,000,000	BRED CDN(OIS 0.00) 3.892 -08 01/07U	17,000,000.00	2.18
25,000,000	DEXIA (OIS+0.74) 4.715 -08 10/09U	25,000,000.00	3.20
20,000,000	NATIXIS (OIS+0.740) 4.741 -08 08/09U	20,000,000.00	2.56
IRL		**29,624,493.09**	**3.79**
30,000,000	ULSTER BANK FINANCE -08 10/09U	29,624,493.09	3.79
NL		**29,635,711.23**	**3.80**
30,000,000	ING BANK -08 03/09U	29,635,711.23	3.80
5. Derivative instruments		**195,000.00**	**0.02**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**195,000.00**	**0.02**
L		**195,000.00**	**0.02**
2,000,000	EUR(P)/USD(C)OTC JUL1.10 03.07.12 PUT	195,000.00	0.02
Total securities portfolio		**745,504,020.49**	**95.47**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value GBP	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**70,383,970.07**	**15.07**
BONDS		**70,383,970.07**	**15.07**
A		**4,749,900.00**	**1.02**
6,000,000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. FL.R 08-10 14/05Q	4,749,900.00	1.02
BR		**4,097,079.44**	**0.88**
7,980,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	4,097,079.44	0.88
F		**23,003,191.51**	**4.92**
6,000,000	CALYON -929- FL.R 08-10 26/05Q	4,747,524.90	1.02
150,000	CREDIT LOGEMENT FL.R 06-XX 05/04A	106,648.23	0.02
5,200,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	4,058,582.53	0.87
11,800,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	9,340,535.85	1.99
6,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-09 15/04Q	4,749,900.00	1.02
IRL		**7,829,728.89**	**1.68**
2,550,000	GE CAP EUROPEAN FDG 6.025 08-38 01/03A	1,985,855.82	0.43
2,425,141	MERM 2007-1 -A1- FL.R 07/40 30/01Q	1,915,592.92	0.41
5,000,000	MERM 2007-1 -A2- FL.R 07/40 30/01Q	3,928,280.15	0.84
I		**13,679,865.09**	**2.92**
21,610,000	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	13,679,865.09	2.92
E		**1,682,646.48**	**0.36**
2,080,000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	1,417,186.80	0.30
310,000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	265,459.68	0.06
TUR		**3,538,298.45**	**0.76**
5,000,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	3,538,298.45	0.76
GB		**7,784,665.20**	**1.67**
7,800,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	7,784,665.20	1.67
USA		**108,007.28**	**0.02**
150,000	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q	108,007.28	0.02
VEN		**3,910,587.73**	**0.84**
8,260,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	3,910,587.73	0.84
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**135,533,313.41**	**29.03**
BONDS		**135,533,313.41**	**29.03**
ARG		**1,862,476.78**	**0.40**
37,500,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	1,862,476.78	0.40
AUS		**19,377,089.20**	**4.15**
19,600,000	ANZ BANKING GROUP 6.15 07-10 23/08S	19,377,089.20	4.15
F		**4,198,778.65**	**0.90**
6,250,000	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	4,198,778.65	0.90
D		**4,939,469.40**	**1.06**
5,000,000	DEUTSCHE BANK EMTN 5.96 07-10 12/10S	4,939,469.40	1.06
RI		**3,534,162.52**	**0.76**
7,410,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	3,534,162.52	0.76
IRL		**22,329,636.70**	**4.78**
22,300,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	22,329,636.70	4.78
GB		**38,322,141.00**	**8.21**
39,000,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	38,322,141.00	8.21
USA		**40,969,559.16**	**8.77**
35,000,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	33,783,330.00	7.23
2,400,000	GECC FL.R 06-66 15/09A	1,594,779.76	0.34
5,800,000	MERRILL LYNCH EMTN 6.644 07-11 16/02S	5,591,449.40	1.20
3. Other transferable securities		**3,720,755.00**	**0.80**
BONDS		**3,720,755.00**	**0.80**
IRL		**3,720,755.00**	**0.80**
4,700,000	BANESTO FINANCE FL.R 08-10 02/07Q	3,720,755.00	0.80
4. Shares of Ucits		**15,456,365.71**	**3.31**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**15,456,365.71**	**3.31**
F		**15,456,365.71**	**3.31**
475	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I-	9,943,535.66	2.13
13	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	5,512,830.05	1.18
5. Money market instruments		**204,189,093.14**	**43.73**
BONDS		**204,189,093.14**	**43.73**
AUS		**15,119,539.00**	**3.24**
30,000,000	BANK OF WESTERN AUSTRALIA -08 11/09U	15,119,539.00	3.24
B		**15,808,884.95**	**3.39**
20,000,000	KBC BANK NV -08 07/07U	15,808,884.95	3.39
CY		**14,778,492.66**	**3.17**
15,000,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 11/08U	14,778,492.66	3.17

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value GBP	Net Asset %
	F	**63,003,598.40**	**13.48**
15,000,000	BFCM -08 02/07U	7,588,098.39	1.63
25,000,000	BRED CDN(OIS 0.00) 3.892 -08 01/07U	19,791,250.00	4.23
26,000,000	CFF (OIS+0.65) 4.686 08-08 16/09U	20,582,900.01	4.40
19,000,000	DEXIA (OIS+0.74) 4.715 -08 10/09U	15,041,350.00	3.22
	D	**19,709,381.12**	**4.22**
20,000,000	NORDDEUTSCHE LBK -08 02/09U	19,709,381.12	4.22
	IRL	**6,898,695.03**	**1.48**
7,000,000	DEPFA BANK PLC -08 15/07U	6,898,695.03	1.48
	P	**19,707,423.06**	**4.22**
20,000,000	BCO ESPIRITO SANTO PLC -08 02/09U	19,707,423.06	4.22
	ARE	**36,460,542.19**	**7.81**
17,000,000	ABU DABI COMMERCIAL BANK -08 15/07U	16,754,385.29	3.59
20,000,000	EMIRATES BANK INTL -08 11/08U	19,706,156.90	4.22
	GB	**12,702,536.73**	**2.72**
25,000,000	CIC LONDRES -08 21/09U	12,702,536.73	2.72
Total securities portfolio		**429,283,497.33**	**91.94**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**20,596,757.20**	**18.45**
BONDS		**20,596,757.20**	**18.45**
A		**1,575,550.00**	**1.41**
1,000,000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. FL.R 08-10 14/05Q	1,575,550.00	1.41
BR		**960,502.10**	**0.86**
940,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	960,502.10	0.86
F		**6,286,755.32**	**5.64**
1,000,000	CALYON -929- FL.R 08-10 26/05Q	1,574,762.17	1.41
650,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	1,009,679.10	0.90
1,450,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	2,284,319.05	2.06
900,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-09 15/04Q	1,417,995.00	1.27
D		**313,583.91**	**0.28**
220,000	ALLEMAGNE SR.07 4.25 07-39 04/07A	313,583.91	0.28
IRL		**542,468.53**	**0.49**
350,000	GE CAP EUROPEAN FDG 6.025 08-38 01/03A	542,468.53	0.49
I		**1,927,602.36**	**1.73**
1,530,000	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	1,927,602.36	1.73
E		**2,539,283.89**	**2.27**
930,000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	1,261,088.86	1.13
750,000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	1,278,195.03	1.14
TUR		**852,076.93**	**0.76**
605,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	852,076.93	0.76
GB		**4,524,781.98**	**4.05**
2,200,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	4,369,854.65	3.91
155,360	GRACECHURCH 1X A2B FL.R 05-41 11/10Q	154,927.33	0.14
VEN		**1,074,152.18**	**0.96**
1,140,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	1,074,152.18	0.96
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**29,893,802.44**	**26.77**
BONDS		**29,893,802.44**	**26.77**
ARG		**578,248.40**	**0.52**
5,850,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	578,248.40	0.52
AUS		**7,870,302.63**	**7.05**
4,000,000	ANZ BANKING GROUP 6.15 07-10 23/08S	7,870,302.63	7.05
RI		**863,791.00**	**0.77**
910,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	863,791.00	0.77
IRL		**2,590,711.90**	**2.32**
1,300,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	2,590,711.90	2.32
GB		**8,426,996.21**	**7.55**
1,000,000	PERMANENT FIN.-4-3A- FL.R 04-24 10/03Q	995,646.00	0.89
3,800,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	7,431,350.21	6.66
USA		**9,563,752.30**	**8.56**
2,600,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	4,994,669.23	4.47
1,100,000	AMER.EX.CRED 2005-7 A FL.R 05-15 16/03M	1,067,687.50	0.96
300,000	GECC FL.R 06-66 15/09A	396,743.39	0.36
700,000	MBNA MAS.2004-A8 A8 FL.R 04-14 15/01M	686,218.75	0.61
1,226,135	NCSLT 2004-1 CLASS A2 FL.R 04-27 25/06Q	1,175,174.15	1.05
272,271	SLM STUDENT 2003-6 A4 FL.R 03-18 17/12Q	270,739.28	0.24
1,000,000	SLMA 2002-A -A2- FL.R 02-30 16/12Q	972,520.00	0.87
3. Other transferable securities		**1,733,105.00**	**1.55**
BONDS		**1,733,105.00**	**1.55**
IRL		**1,733,105.00**	**1.55**
1,100,000	BANESTO FINANCE FL.R 08-10 02/07Q	1,733,105.00	1.55
4. Shares of Ucits		**3,565,344.62**	**3.19**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**3,565,344.62**	**3.19**
F		**3,565,344.62**	**3.19**
55	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I-	2,291,442.11	2.05
1	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	1,273,902.51	1.14
5. Money market instruments		**18,319,141.72**	**16.41**
BONDS		**18,319,141.72**	**16.41**
B		**2,978,081.32**	**2.67**
3,000,000	FORTIS BANK -08 16/09U	2,978,081.32	2.67
F		**9,442,859.07**	**8.46**
5,500,000	BFCM -08 01/07U	5,472,183.07	4.90
4,000,000	STE GENERALE(OIS+0.00)4.179 -08 12/09U	3,970,676.00	3.56
USA		**5,898,201.33**	**5.28**
6,000,000	US TREASURY BILLS -08 03/07U	5,898,201.33	5.28
Total securities portfolio		**74,108,150.98**	**66.38**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**1,249,875.00**	**2.23**
BONDS		**1,249,875.00**	**2.23**
F		**1,249,875.00**	**2.23**
1,250,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	1,249,875.00	2.23
2. Other transferable securities		**1,300,000.00**	**2.32**
BONDS		**1,300,000.00**	**2.32**
IRL		**1,300,000.00**	**2.32**
1,300,000	BANESTO FINANCE FL.R 08-10 02/07Q	1,300,000.00	2.32
3. Shares of Ucits		**4,651,470.88**	**8.31**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**4,651,470.88**	**8.31**
F		**4,651,470.88**	**8.31**
8	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	4,651,470.88	8.31
4. Money market instruments		**31,306,129.22**	**55.93**
BONDS		**31,306,129.22**	**55.93**
CY		**1,992,331.19**	**3.56**
2,000,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 14/07U	1,992,331.19	3.56
F		**6,986,556.35**	**12.48**
4,000,000	CIC (OIS+0.75) 4.794 -08 03/09U	4,000,000.00	7.15
3,000,000	NATEXIS BANQUE POP. -08 01/07U	2,986,556.35	5.33
I		**4,000,000.00**	**7.15**
4,000,000	UNICREDITO ITALIANO 4.85 08-08 04/09U	4,000,000.00	7.15
L		**1,978,669.94**	**3.53**
2,000,000	ARCELOR FINANCE -08 09/09U	1,978,669.94	3.53
M		**4,980,913.42**	**8.90**
5,000,000	BMW MALTA FINANCE -08 07/07U	4,980,913.42	8.90
NL		**3,951,428.17**	**7.06**
4,000,000	ING BANK -08 03/09U	3,951,428.17	7.06
P		**1,974,428.95**	**3.53**
2,000,000	BANCO ESPIRITO SANTO -08 15/09U	1,974,428.95	3.53
E		**1,974,956.24**	**3.53**
2,000,000	BANCO SANTANDER -08 19/09U	1,974,956.24	3.53
USA		**3,466,844.96**	**6.19**
5,500,000	US TREASURY BILLS -08 18/09U	3,466,844.96	6.19
Total securities portfolio		**38,507,475.10**	**68.79**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**236,308.87**	**2.25**
BONDS		**236,308.87**	**2.25**
F		**236,308.87**	**2.25**
150,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	236,308.87	2.25
2. Other transferable securities		**315,110.00**	**3.00**
BONDS		**315,110.00**	**3.00**
IRL		**315,110.00**	**3.00**
200,000	BANESTO FINANCE FL.R 08-10 02/07Q	315,110.00	3.00
3. Shares of Ucits		**832,502.66**	**7.93**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**832,502.66**	**7.93**
F		**832,502.66**	**7.93**
1	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	832,502.66	7.93
4. Money market instruments		**8,050,506.42**	**76.72**
BONDS		**8,050,506.42**	**76.72**
GB		**581,462.66**	**5.54**
300,000	UK TREASURY BILL -08 29/09U	581,462.66	5.54
USA		**7,469,043.76**	**71.18**
1,000,000	US TREASURY BILLS -08 03/07U	996,535.94	9.50
1,200,000	US TREASURY BILLS -08 04/09U	1,192,601.00	11.36
1,000,000	US TREASURY BILLS -08 10/07U	997,593.75	9.51
600,000	US TREASURY BILLS -08 11/09U	597,116.82	5.69
700,000	US TREASURY BILLS -08 14/08U	696,780.00	6.64
1,500,000	US TREASURY BILLS -08 17/07U	1,494,892.92	14.25
500,000	USA TREASURY BILLS -08 04/09U	497,699.72	4.74
1,000,000	USA TREASURY BILLS -08 14/08U	995,823.61	9.49
Total securities portfolio		**9,434,427.95**	**89.90**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Money market instruments		**4,971,836.70**	**39.31**
BONDS		**4,971,836.70**	**39.31**
AUS		**993,222.91**	**7.85**
1,000,000	NATIONAL AUSTRALIAN BANK -08 14/08U	993,222.91	7.85
F		**995,401.25**	**7.87**
1,000,000	DEXIA FINANCIAL -08 14/07U	995,401.25	7.87
IRL		**992,697.88**	**7.85**
1,000,000	SANPAOLO IMI BANK -08 06/05U	992,697.88	7.85
NL		**995,177.26**	**7.87**
1,000,000	ABN AMRO -08 02/07U	995,177.26	7.87
K		**995,337.40**	**7.87**
1,000,000	KOREA DEVELOPMENT BANK -08 14/07U	995,337.40	7.87
Total securities portfolio		**4,971,836.70**	**39.31**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**149,985.00**	**0.40**
BONDS		**149,985.00**	**0.40**
F		**149,985.00**	**0.40**
150,000	NATIXIS EMTN FL.R 08-10 30/06Q	149,985.00	0.40
2. Shares of Ucits		**3,696,518.57**	**9.86**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**3,696,518.57**	**9.86**
F		**3,696,518.57**	**9.86**
7	PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	3,696,518.57	9.86
3. Money market instruments		**29,627,945.43**	**79.03**
BONDS		**29,627,945.43**	**79.03**
CY		**996,165.59**	**2.66**
1,000,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 14/07U	996,165.59	2.66
F		**18,442,122.13**	**49.20**
1,000,000	CFCM N.EUR(OIS+0.38) 4.376 -08 28/07U	1,000,000.00	2.67
1,500,000	FRANCE BTF -08 03/07U	1,487,919.25	3.97
4,100,000	FRANCE BTF -08 14/08U	4,050,911.95	10.81
3,000,000	FRANCE BTF -08 17/07U	2,983,997.48	7.96
3,000,000	FRANCE BTF -08 21/08U	2,972,245.17	7.93
2,000,000	FRANCE BTF -08 24/07U	1,981,351.08	5.28
3,000,000	FRANCE BTF -08 28/08U	2,970,178.42	7.92
1,000,000	NATEXIS BANQUE POP. -08 01/07U	995,518.78	2.66
IRL		**987,483.10**	**2.63**
1,000,000	ULSTER BANK FINANCE -08 10/09U	987,483.10	2.63
I		**996,182.68**	**2.66**
1,000,000	ENI COORDINATION CENTER SA -08 21/07U	996,182.68	2.66
E		**987,478.12**	**2.63**
1,000,000	BANCO SANTANDER -08 19/09U	987,478.12	2.63
USA		**7,218,513.81**	**19.25**
4,000,000	US TREASURY BILLS -08 07/08U	2,531,742.05	6.74
1,400,000	US TREASURY BILLS -08 10/07U	887,294.07	2.37
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 24/07U	1,900,180.10	5.07
3,000,000	US TREASURY BILLS -08 31/07U	1,899,297.59	5.07
Total securities portfolio		**33,474,449.00**	**89.29**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**157,539.24**	**1.35**
BONDS		**157,539.24**	**1.35**
F		**157,539.24**	**1.35**
100,000 NATIXIS EMTN	FL.R 08-10 30/06Q	157,539.24	1.35
2. Other transferable securities		**315,110.00**	**2.69**
BONDS		**315,110.00**	**2.69**
IRL		**315,110.00**	**2.69**
200,000 BANESTO FINANCE	FL.R 08-10 02/07Q	315,110.00	2.69
3. Shares of Ucits		**1,174,175.63**	**10.03**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**1,174,175.63**	**10.03**
F		**1,174,175.63**	**10.03**
1 PORTF.FOR.TRAD.	-PARTS-	1,174,175.63	10.03
4. Money market instruments		**9,161,052.36**	**78.25**
BONDS		**9,161,052.36**	**78.25**
USA		**9,161,052.36**	**78.25**
1,000,000 US TREASURY BILLS	-08 07/08U	996,149.04	8.51
1,000,000 US TREASURY BILLS	-08 11/09U	995,194.69	8.50
3,200,000 US TREASURY BILLS	-08 14/08U	3,185,280.00	27.21
500,000 US TREASURY BILLS	-08 17/07U	498,545.71	4.26
1,000,000 US TREASURY BILLS	-08 24/07U	996,745.42	8.51
1,000,000 US TREASURY BILLS	-08 28/08U	994,876.67	8.50
1,000,000 US TREASURY BILLS	-08 31/07U	996,561.11	8.51
500,000 USA TREASURY BILLS	-08 04/09U	497,699.72	4.25
Total securities portfolio		**10,807,877.23**	**92.32**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**17,762,635.73**	**47.91**
BONDS		**17,762,635.73**	**47.91**
B		**313,250.00**	**0.84**
350,000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	313,250.00	0.84
CAN		**1,194,386.70**	**3.22**
1,200,000	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	1,194,386.70	3.22
TCH		**450,000.00**	**1.21**
500,000	CENT.EURO MEDIA REGS FL.R 07-14 15/05S	450,000.00	1.21
F		**2,566,123.02**	**6.93**
300,000	ALCATEL ALSTHOM 4.375 99-09 17/02A	295,984.31	0.80
400,000	CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX XX/XXA	399,470.80	1.08
300,000	GIE GEOPHYSIQUE 7.50 05-15 15/05S	191,123.74	0.52
500,000	REMY COINTREAU REG S 5.20 04-12 15/01S	460,000.00	1.24
1,150,000	RHODIA REG-S FL.R 06-13 15/10Q	1,028,737.82	2.78
200,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-XX 22/05A	190,806.35	0.51
D		**3,220,078.58**	**8.70**
400,000	FRESENIUS FINANCE BV 5.50 06-16 31/01S	364,000.00	0.98
1,100,000	IESY REG-S SENIOR 10.125 05-15 15/02S	1,045,000.00	2.83
500,000	PERI GMBH EMTN FL.R 04-11 15/12S	496,250.00	1.34
750,000	PERI GMBH REG-S 5.625 04-11 15/12S	725,998.13	1.96
650,000	SGL CARBON AG FL.R 07-15 15/05Q	588,830.45	1.59
H		**196,000.00**	**0.53**
200,000	MAGYAR TELECOM REG-S 10.75 04-12 15/08S	196,000.00	0.53
IRL		**90,511.08**	**0.24**
137,138	BCM IRL PREF PIK FL.R 06-17 15/02Q	90,511.08	0.24
I		**1,866,039.82**	**5.03**
700,000	FIAT FIN.& TRADE SA 6.625 06-13 15/02S	670,039.82	1.81
1,150,000	PIAGGIO FINANCE REGS 10.00 05-12 30/04S	1,196,000.00	3.22
L		**1,750,116.25**	**4.72**
705,000	CABLECOM LUXBG -REGS- 8.00 06-16 01/11S	621,281.25	1.68
400,000	CALCIPAR REGS FL.R 07-14 01/07Q	338,760.00	0.91
845,000	SAFILO CAP.INTL REG-S 9.625 03-13 15/05S	790,075.00	2.13
NL		**597,155.00**	**1.61**
200,000	AHOLD FINANCE EMTN 5.875 01-12 14/03A	197,496.00	0.53
433,000	IMPRESS METAL PACK FL.R 06-13 15/09Q	399,659.00	1.08
PL		**486,900.00**	**1.31**
500,000	GETIN FINANCE EMTN FL.R 07-09 13/05Q	486,900.00	1.31
RUS		**1,898,722.38**	**5.12**
560,000	ABSOLUT BANK 9.125 07.10 30/03S	374,086.39	1.01
700,000	ABSOLUT CAPITAL BANK 8.75 06-09 07/04S	454,656.25	1.23
300,000	RUSSIAN STANDARD BK 6.825 06-09 16/09A	288,852.41	0.78
250,000	SIBACADEMFIN. (URSABK) 7.00 07-10 21/05A	233,210.81	0.63
850,000	UBS LX (VIMPELCOM)REGS 8.00 05-10 11/02S	547,916.52	1.47
RSA		**667,000.00**	**1.80**
400,000	CONSOL GLASS LTD REGS 7.625 07-14 15/04S	304,000.00	0.82
550,000	FOODCORP REG-S 8.875 05-12 15/06S	363,000.00	0.98
UA		**94,414.60**	**0.25**
150,000	MHP SA -REGS- 10.25 06-11 30/11S	94,414.60	0.25
GB		**968,375.00**	**2.61**
700,000	ECO-BAT FINANCE REG-S10. 125 03-13 31/01S	725,375.00	1.95
300,000	INEOS VINYLS FIN.REGS.9. 125 03-11 01/12S	243,000.00	0.66
USA		**1,403,563.30**	**3.79**
400,000	CL CAPITAL TRUST PERP 7.047 02-XX 26/04A	385,699.80	1.04
500,000	GMAC EMTN FL.R 04-09 30/06Q	439,037.50	1.19
200,000	INVITEL HOLDINGS-REGS-FL.R 07-13 01/02Q	183,000.00	0.49
500,000	ROYAL CARIBBEAN 5.625 07-14 27/01A	395,826.00	1.07
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**8,179,850.09**	**22.07**
BONDS		**8,179,850.09**	**22.07**
DK		**697,697.00**	**1.88**
700,000	TDC AS EMTN 5.625 02-09 06/02A	697,697.00	1.88
EGY		**148,264.83**	**0.40**
250,000	ORASCOM TELECOM FIN. 7.875 07-14 08/02S	148,264.83	0.40
F		**426,517.73**	**1.15**
700,000	CMA CGM SA REGS 7.25 06-13 01/02S	426,517.73	1.15
D		**483,957.77**	**1.31**
200,000	GROHE HOLDING GMBH FL.R 07-14 15/01Q	177,957.77	0.48
300,000	KABEL DEUTSCHLAND 10.75 06-14 01/07S	306,000.00	0.83
H		**77,000.00**	**0.21**
100,000	INVITEL HLDG REGS PIK FL.R 06-13 15/04Q	77,000.00	0.21

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	IRL	**191,232.84**	**0.52**
300,000	TRANSCREDIT FINANCE 9.00 08-11 25/06S	191,232.84	0.52
	KZ	**412,721.56**	**1.11**
650,000	BANK CASPIAN 7.875 05-08 17/10S	412,721.56	1.11
	NL	**1,552,631.88**	**4.19**
291,905	ASSET REPACK (PIK) FL.R 06-11 21/12A	286,067.04	0.77
500,000	ASSET REPACKAGING FL.R 05-14 26/05A	485,000.00	1.31
278,417	BOATS INV.NETH.PIK 11.00 07-17 31/03S	270,064.84	0.73
600,000	NXP BV -WI- FL.R 07-13 15/10Q	511,500.00	1.38
	RUS	**990,223.95**	**2.67**
700,000	EVRAZ SECURITIES SA 10.875 04-09 03/08S	466,470.72	1.25
550,000	TRANSPORTATION INVEST 8.50 07-10 22/06S	343,271.84	0.93
300,000	TRUST INVEST BANK 9.25 06-09 05/10S	180,481.39	0.49
	RSA	**703,753.98**	**1.90**
560,000	EDCON PROPRIET REGS FL.R 07-14 15/06Q	372,806.00	1.01
382,599	NEW RECLAMATION GRP 8.125 06-13 01/02S	330,947.98	0.89
	S	**600,000.00**	**1.62**
750,000	STENA AB 6.125 07-17 01/02S	600,000.00	1.62
	UA	**419,597.38**	**1.13**
300,000	DRESDNER LOAN.PAR SUB 9.50 05-08 07/11S	189,095.87	0.51
200,000	SB LPN(JSC PIVDENNUI)10.25 07-10 03/08S	119,323.41	0.32
200,000	UK SPV CREDIT FIN.SUB-8.00 07-12 06/02S	111,178.10	0.30
	GB	**1,191,251.17**	**3.21**
400,000	FCE BANK PLC FL.R 04-09 30/09Q	369,593.95	1.00
250,000	VIRGIN MEDIA FIN 8.75 05-14 15/04S	228,750.00	0.62
500,000	VIRGIN MEDIA FIN. 9.75 05-14 15/04S	592,907.22	1.59
	USA	**285,000.00**	**0.77**
300,000	CROWN EUROPEAN HLDGS 6.25 05-11 01/09S	285,000.00	0.77
3. Money market instruments		**9,400,000.00**	**25.36**
BONDS		**9,400,000.00**	**25.36**
	F	**9,400,000.00**	**25.36**
3,000,000	BFCM (EONIA +0.73) 4.752 -08 17/09U	3,000,000.00	8.09
3,000,000	BFT - CDN (OIS+0.70) 4.675 -08 12/09U	3,000,000.00	8.09
2,000,000	NATEXIS (EONIA+0.68) 4.702 -08 17/09U	2,000,000.00	5.40
1,400,000	NATIXIS (OIS+0.73) 4.71 -08 08/09U	1,400,000.00	3.78
Total securities portfolio		**35,342,485.82**	**95.34**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

	Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	**1,247,983.12**	**10.72**
BONDS	**1,247,983.12**	**10.72**
BR	**453,979.58**	**3.90**
700,000 BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	453,979.58	3.90
TUR	**393,318.09**	**3.38**
440,000 TURKEY 11.875 00-30 15/01S	393,318.09	3.38
VEN	**400,685.45**	**3.44**
670,000 VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	400,685.45	3.44
2. Transferable securities dealt in on another regulated market	**4,784,343.59**	**41.11**
BONDS	**4,784,343.59**	**41.11**
ARG	**784,217.26**	**6.74**
12,500,000 ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	784,217.26	6.74
RI	**240,987.82**	**2.07**
400,000 INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	240,987.82	2.07
IRL	**1,897,294.89**	**16.30**
1,500,000 GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	1,897,294.89	16.30
GB	**1,861,843.62**	**16.00**
1,500,000 ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	1,861,843.62	16.00
3. Money market instruments	**3,376,542.49**	**29.01**
BONDS	**3,376,542.49**	**29.01**
F	**1,487,919.25**	**12.78**
1,500,000 FRANCE BTF -08 03/07U	1,487,919.25	12.78
USA	**1,888,623.24**	**16.23**
3,000,000 USA TREASURY BILLS -08 17/07U	1,888,623.24	16.23
Total securities portfolio	**9,408,869.20**	**80.84**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**202,707.00**	**0.72**
SHARES		**202,707.00**	**0.72**
GR		**110,412.00**	**0.39**
4,500	HELLENIC EXCHANGE HOLDING REG.	36,000.00	0.13
2,600	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	74,412.00	0.26
E		**92,295.00**	**0.33**
10,500	BCO POPULAR ESPANOL REG.	92,295.00	0.33
2. Shares of Ucits		**1,350,467.89**	**4.83**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**1,350,467.89**	**4.83**
F		**1,350,467.89**	**4.83**
43	SGP TRESO FCP CAPITALISATION	1,350,467.89	4.83
3. Money market instruments		**24,537,944.98**	**87.75**
BONDS		**24,537,944.98**	**87.75**
CY		**1,284,479.91**	**4.59**
1,300,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 18/07U	1,284,479.91	4.59
F		**17,127,970.60**	**61.26**
1,300,000	AIR LIQUIDE -08 17/07U	1,295,204.15	4.63
1,300,000	AXA -08 11/08U	1,284,838.90	4.59
1,300,000	BFCM (EONIA +0.73) 4.752 -08 22/09U	1,300,000.00	4.65
1,300,000	CNCEP (OIS + 0.45) 4.512 -08 12/08U	1,300,000.00	4.65
1,100,000	DANONE -08 07/07U	1,087,359.45	3.89
2,500,000	FRANCE BTF -08 18/09U	2,475,651.96	8.86
1,250,000	FRANCE BTF -08 18/09U	1,237,997.78	4.43
2,000,000	LAFARGE -08 18/07U	1,977,560.19	7.08
1,300,000	LEVALLOIS PERRET SA -08 08/07U	1,284,800.00	4.59
1,300,000	NATEXIS (EONIA+0.77) 4.846 -08 02/09U	1,300,000.00	4.65
1,300,000	SOFIRA -08 17/07U	1,289,222.46	4.61
1,300,000	VINCI -08 16/07U	1,295,335.71	4.63
D		**987,888.76**	**3.53**
1,000,000	DEUTSCHE TELEKOM AG -08 03/09U	987,888.76	3.53
L		**1,284,073.92**	**4.59**
1,300,000	ENEL FINANCE INTL -08 07/07U	1,284,073.92	4.59
NL		**1,284,181.73**	**4.59**
1,300,000	ING BANK -08 14/08U	1,284,181.73	4.59
E		**1,284,431.79**	**4.59**
1,300,000	BCO BILBAO VISCAYA ARG. -08 04/08U	1,284,431.79	4.59
S		**1,284,918.27**	**4.60**
1,300,000	NORDEA BANK -08 24/07U	1,284,918.27	4.60
Total securities portfolio		**26,091,119.87**	**93.30**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**293,524,937.57**	**54.58**
SHARES		**70,228,807.67**	**13.06**
	A	**1,067,004.00**	**0.20**
21,400	OMV AG	1,067,004.00	0.20
	CAN	**130,605.82**	**0.02**
4,800	CAMECO CORP	130,605.82	0.02
	SF	**111,972.00**	**0.02**
8,400	ELISA CORPORATION -A-	111,972.00	0.02
	F	**11,096,407.00**	**2.06**
700	ALSTOM	102,669.00	0.02
201,500	AXA	3,800,290.00	0.71
147,400	FRANCE TELECOM	2,757,854.00	0.51
11,800	SANOFI-AVENTIS	500,674.00	0.09
48,500	TOTAL SA	2,628,700.00	0.49
54,200	VIVENDI	1,306,220.00	0.24
	D	**5,549,774.00**	**1.03**
46,900	ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	5,248,110.00	0.97
1,000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	111,260.00	0.02
2,700	SIEMENS NAM. AKT REG	190,404.00	0.04
	GR	**260,800.00**	**0.05**
16,300	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	260,800.00	0.05
	I	**1,804,601.02**	**0.34**
14,800	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	360,676.00	0.07
60,400	ENI AZ	1,431,480.00	0.27
581	FASTWEB AZ	12,445.02	0.00
	NL	**7,021,590.20**	**1.31**
468,900	AEGON NV	3,944,855.70	0.74
151,900	ING GROEP NV CERT OF SHS	3,076,734.50	0.57
	N	**430,973.21**	**0.08**
16,000	TELENOR AS	191,003.12	0.04
27,200	TGS NOPEC GEOPHYSICAL ASA	239,970.09	0.04
	RSA	**456,391.74**	**0.08**
12,200	SASOL ADR REPR,SHS	456,391.74	0.08
	E	**2,464,480.00**	**0.46**
146,000	TELEFONICA SA	2,464,480.00	0.46
	CH	**1,230,290.07**	**0.23**
10,600	ABB NAM.AKT	191,940.68	0.04
15,900	CIE SUISSE REASSURANCE REG	674,203.20	0.12
7,600	NOVARTIS SA REG.SHS	266,380.04	0.05
600	ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	97,766.15	0.02
	GB	**16,730,691.49**	**3.11**
27,200	ANGLO AMERICAN	1,211,484.87	0.23
45,176	ASTRAZENECA	1,222,345.63	0.23
308,200	AVIVA PLC	1,950,460.43	0.36
19,500	BG GROUP	321,941.51	0.06
51,900	BHP BILLITON PLC	1,258,738.08	0.23
561,600	BP PLC	4,137,601.21	0.77
21,207	GLAXOSMITHKLINE PLC	298,154.37	0.06
290,500	PRUDENTIAL PLC	1,955,870.65	0.36
14,700	RIO TINTO PLC	1,115,799.91	0.21
1,095,400	VODAFONE GROUP PLC	2,063,777.05	0.38
23,500	XSTRATA PLC	1,194,517.78	0.22
	USA	**21,873,227.12**	**4.07**
121,300	BANK OF AMERICA CORP	1,837,727.14	0.34
68,200	CENTEX CORP	578,740.12	0.11
184,900	CITIGROUP INC	1,966,883.95	0.37
190,400	DR HORTON	1,311,186.57	0.24
24,600	GOLDMAN SACHS GROUP	2,730,817.81	0.51
113,700	JP MORGAN CHASE	2,475,990.61	0.46
54,100	KB HOME	581,329.06	0.11
90,700	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	1,140,406.21	0.21
95,000	LENNAR CORP -A-	744,057.63	0.14
90,400	MERRILL LYNCH & CO INC	1,819,417.98	0.34
99,800	MORGAN STANLEY	2,284,780.55	0.42
145,400	PULTE HOMES	888,706.80	0.17
144,000	WACHOVIA CORP	1,419,390.05	0.26
138,900	WELLS FARGO AND CO NEW	2,093,792.64	0.39
BONDS		**223,296,129.90**	**41.52**
	ARG	**511,273.84**	**0.10**
1,500,000	ARGENTINA (REP OF) FL.R 02-12 03/08S	511,273.84	0.10
	BR	**6,926,431.28**	**1.29**
10,680,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	6,926,431.28	1.29
	F	**30,560,055.94**	**5.68**
5,500,000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.75 07-17 11/04A	4,711,025.00	0.88
4,164,897	FCC PROUDREED S.1 C.A FL.R 05-17 18/08Q	3,704,425.85	0.69
9,000,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	7,465,919.67	1.39
10,000,000	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	11,014,557.51	2.04
3,500,000	FRANCE TELECOM EMTN 7.25 03-13 28/01A	3,664,127.91	0.68
	D	**14,020,994.18**	**2.61**
9,400,000	ALLEMAGNE SR.07 4.25 07-39 04/07A	8,504,068.42	1.58
2,000,000	BRD 5.50 00-31 04/01A	2,144,885.76	0.40
3,500,000	VOLKSWAGEN LEASING 4.875 07-12 18-10A	3,372,040.00	0.63
	IS	**2,210,233.16**	**0.41**
280,000,000	ICELAND 8.50 06-08 12/12A	2,210,233.16	0.41
	IRL	**14,886,427.65**	**2.77**
15,000,000	MERM 2007-1 -A2- FL.R 07/40 30/01Q	14,886,427.65	2.77

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	I	**25,028,167.39**	**4.65**
7,250,000	ASSET BACKED EUR.-A-2-FL.R 05-15 01/10Q	7,176,114.96	1.33
733,144	F-E GOLD -1- -A1- FL.R 06-25 30/07Q	732,545.37	0.14
6,200,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	6,178,107.06	1.15
4,000,000	SCCI FL.R 05-08 31/07S	3,996,000.00	0.74
7,000,000	SCCI S9 FL.R 05-10 31/07S	6,945,400.00	1.29
	NL	**10,340,766.00**	**1.92**
2,000,000	ADAGI II-X -A1- FL.R 05-21 15/01S	1,902,000.00	0.35
8,500,000	DELPHINUS 2004-II-A- FL.R 04-90 25/11Q	8,438,766.00	1.57
	RUS	**308,192.93**	**0.06**
500,000	UBS LX (VIMPELCOM)REGS8.25 06-16 23/05S	308,192.93	0.06
	E	**14,803,711.72**	**2.75**
13,430,000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	11,558,635.33	2.15
3,000,000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	3,245,076.39	0.60
	S	**904,405.13**	**0.17**
1,000,000	VATTENFALL TREASURY FL.R 05-XX 29/06A	904,405.13	0.17
	TUR	**6,248,394.16**	**1.16**
6,990,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	6,248,394.16	1.16
	ARE	**8,000,000.00**	**1.49**
8,000,000	EMIRATES BANK EMTN FL.R 08-10 10/06Q	8,000,000.00	1.49
	GB	**65,770,616.29**	**12.22**
43,000,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	54,210,145.90	10.07
5,983,477	ECLIP 2005-3 A FL.R 05-15 10/10Q	5,597,706.98	1.04
1,400,000	KARTA 2005-1 -A- FL.R 05-10 15/07Q	1,311,521.17	0.24
2,600,000	PERMANENT -4- -4A- FL.R 04-34 10/03Q	2,567,385.34	0.48
2,145,000	PROMI 1 A1 FL.R 05-32 20/12Q	2,083,856.90	0.39
	USA	**16,449,218.32**	**3.06**
3,000,000	BEAR STEARNS 5.35 07-12 01/02S	1,879,569.83	0.35
8,800,000	DAIMLER NORTH 5.75 08-10 18/06A	8,778,518.14	1.63
6,500,000	LEHMAN BROTHERS HLDG 5.375 07-12 17/10A	5,791,130.35	1.08
	VEN	**6,327,241.91**	**1.18**
10,580,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	6,327,241.91	1.18
	2. Transferable securities dealt in on another regulated market	**254,742,895.34**	**47.37**
	BONDS	**254,742,895.34**	**47.37**
	ARG	**4,993,895.50**	**0.93**
79,600,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	4,993,895.50	0.93
	AUS	**47,455,095.06**	**8.82**
38,000,000	ANZ BANKING GROUP 6.15 07-10 23/08S	47,455,095.06	8.82
	F	**7,737,206.19**	**1.44**
2,000,000	CASINO GUICHARD EMTN 4.875 07-14 10/04A	1,807,388.50	0.34
4,880,000	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	4,141,232.07	0.77
2,000,000	PPR SA EMTN 4.00 05-13 29/01A	1,788,585.62	0.33
	D	**3,332,157.31**	**0.62**
1,561,265	VCL 10 A FL.R 07-13 21/01M	1,549,555.72	0.29
1,793,636	VCL 9 A REG-S FL.R 07-12 21/04M	1,782,601.59	0.33
	RI	**5,913,238.52**	**1.10**
9,815,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	5,913,238.52	1.10
	IRL	**35,303,178.68**	**6.56**
29,000,000	DEPFA BANK 0.00 05-15 15/09U	898,898.00	0.17
27,200,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	34,404,280.68	6.39
	L	**9,995,238.50**	**1.86**
10,000,000	GELDI 2005-TS 1A FL.R 05-12 10/12Q	9,995,238.50	1.86
	NL	**1,846,465.99**	**0.34**
1,878,235	E-MAC NL04-II-A- FL.R 04-37 25/01Q	1,846,465.99	0.34
	E	**13,178,695.12**	**2.45**
7,364,799	BBVAP 5 A1 FL.R 07-39 15/03Q	7,131,895.19	1.33
900,000	CAP TDA S.1 CL.1 FL.R 03-13 12/09Q	884,700.00	0.16
5,263,440	FTA SANTANDER EMPRESA FL.R 05-38 25/10Q	5,162,099.93	0.96
	GB	**53,372,850.38**	**9.92**
43,000,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	53,372,850.38	9.92
	USA	**71,614,874.09**	**13.33**
25,000,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	30,481,841.74	5.68
2,000,000	GECC FL.R 06-66 15/09A	1,678,750.88	0.31
25,000,000	MERRILL LYNCH FL.R 06-11 15/06Q	14,178,782.44	2.64
38,000,000	USA TREASURY BONDS 4.375 02-12 15/08S	25,275,499.03	4.70
	3. Shares of Ucits	**39,169,541.69**	**7.28**
	UNITS IN INVESTMENT FUNDS	**39,169,541.69**	**7.28**
	CAN	**467,263.50**	**0.09**
7,700	FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	467,263.50	0.09
	F	**38,702,278.19**	**7.19**
845	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I-	22,344,504.00	4.15
33	CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	6,575,765.68	1.22
12	PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	3,161,679.63	0.59
70	PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	6,620,328.88	1.23
	Total securities portfolio	**587,437,374.60**	**109.23**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**20,235,817.90**	**14.89**
BONDS		**20,235,817.90**	**14.89**
BR		**1,195,518.58**	**0.88**
1,170,000	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	1,195,518.58	0.88
F		**1,981,760.88**	**1.46**
500,000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.75 07-17 11/04A	674,768.68	0.50
1,000,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	1,306,992.20	0.96
D		**2,622,701.75**	**1.93**
1,840,000	ALLEMAGNE SR.07 4.25 07-39 04/07A	2,622,701.75	1.93
I		**1,098,990.59**	**0.81**
700,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	1,098,990.59	0.81
E		**583,084.10**	**0.43**
430,000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	583,084.10	0.43
TUR		**1,140,797.21**	**0.84**
810,000	TURKEY 11.875 00-30 15/01S	1,140,797.21	0.84
ARE		**1,260,440.00**	**0.93**
800,000	EMIRATES BANK EMTN FL.R 08-10 10/06Q	1,260,440.00	0.93
GB		**6,753,411.72**	**4.96**
3,400,000	BARCLAYS BANK -EMTN- 6.213 07-10 16/08S	6,753,411.72	4.96
USA		**2,430,737.02**	**1.79**
1,100,000	DAIMLER NORTH 5.75 08-10 18/06A	1,728,874.29	1.27
500,000	LEHMAN BROTHERS HLDG 5.375 07-12 17/10A	701,862.73	0.52
VEN		**1,168,376.05**	**0.86**
1,240,000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	1,168,376.05	0.86
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**33,028,651.99**	**24.30**
BONDS		**33,028,651.99**	**24.30**
ARG		**813,501.59**	**0.60**
8,230,000	ARGENTINA $GDP FL.R 05-35 15/12A	813,501.59	0.60
AUS		**7,870,302.63**	**5.79**
4,000,000	ANZ BANKING GROUP 6.15 07-10 23/08S	7,870,302.63	5.79
F		**4,438,947.62**	**3.27**
3,320,000	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	4,438,947.62	3.27
RI		**1,053,635.18**	**0.78**
1,110,000	INDONESIE REG S 6.875 08-18 17/01S	1,053,635.18	0.78
IRL		**3,587,139.56**	**2.64**
1,800,000	GE CAPITAL UK -EMTN- 6.27 07-10 17/08S	3,587,139.56	2.64
GB		**10,462,558.84**	**7.69**
5,350,000	ROYAL BK OF SCOTLAND 6.19 07-10 23/08S	10,462,558.84	7.69
USA		**4,802,566.57**	**3.53**
2,500,000	AMER INTL GROUP EMTN 5.95 07-10 04/10S	4,802,566.57	3.53
3. Shares of Ucits		**8,846,838.24**	**6.51**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**8,846,838.24**	**6.51**
F		**8,846,838.24**	**6.51**
126	CAAM GLOBAL EMERGENTS-I-	5,249,485.55	3.87
4	CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	1,323,734.81	0.97
2	PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	718,585.02	0.53
10	PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	1,555,032.86	1.14
4. Money market instruments		**46,790,919.66**	**34.43**
BONDS		**46,790,919.66**	**34.43**
USA		**46,790,919.66**	**34.43**
15,000,000	US TREASURY BILLS -08 07/08U	14,939,011.67	10.99
5,000,000	US TREASURY BILLS -08 10/07U	4,983,822.22	3.67
8,000,000	US TREASURY BILLS -08 18/09U	7,951,051.33	5.85
12,000,000	US TREASURY BILLS -08 31/07U	11,949,238.33	8.79
7,000,000	USA TRESURY BILLS -08 21/08U	6,967,796.11	5.13
Total securities portfolio		**108,902,227.79**	**80.13**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**102,420,492.49**	**12.36**
SHARES		**83,615,615.44**	**10.09**
F		**23,886,352.63**	**2.88**
60,413	CARREFOUR	2,172,451.48	0.26
124,500	FRANCE TELECOM	2,329,395.00	0.28
121,721	LAFARGE	11,854,408.19	1.43
164,989	MICHELIN (NOM.B)	7,530,097.96	0.91
D		**54,328,062.56**	**6.56**
360,287	COMMERZBANK AG	6,787,807.08	0.82
341,792	DEUTSCHE BANK NAMEN	18,747,291.20	2.26
719,652	DEUTSCHE LUFTHANSA NAMEN	9,859,232.40	1.19
45,128	DEUTSCHE POST NAM.	749,124.80	0.09
53,592	SAP AG	1,782,469.92	0.22
177,318	SIEMENS NAM. AKT REG	12,504,465.36	1.51
97,735	THYSSENKRUPP	3,897,671.80	0.47
P		**671,755.70**	**0.08**
93,170	PORTUGAL TELECOM REG.	671,755.70	0.08
E		**4,729,444.55**	**0.57**
388,615	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	4,729,444.55	0.57
BONDS		**994.65**	**0.00**
F		**994.65**	**0.00**
1,000	FRANCE OAT 4.000 98-09 25/04A	994.65	0.00
CONVERTIBLE BONDS		**18,803,882.40**	**2.27**
F		**11,296,513.98**	**1.36**
1,950	FRANCE TELECOM CV 1.60 04-09 01/01A	4,956,505.44	0.60
45,000	HAVAS ADVERTISING CV 4.00 02-09 01/01A	477,600.20	0.06
204,163	PUBLICIS GROUP CV 0.75 03-08 17/07A	5,862,408.34	0.70
D		**6,305,676.85**	**0.76**
6,500,000	KFW CONV (DEUTCH TEL) 3.25 08-13 27/06A	6,305,676.85	0.76
GB		**1,201,691.57**	**0.15**
30,000	3I GROUP CONV.REG-S- 1.375 03-08 01/08S	29,896.00	0.00
950,000	3I GROUP CV REG -S 3.625 08-11 29/05S	1,171,795.57	0.15
2. Transferable securities dealt in on another regulated market		**3,281,204.99**	**0.40**
CONVERTIBLE BONDS		**3,281,204.99**	**0.40**
I		**1,840,348.24**	**0.23**
1,800,000	UNCRED.ITALIANO CV 2.50 03-08 19/12A	1,840,348.24	0.23
P		**1,440,856.75**	**0.17**
1,550,000	PARPUBLICA SGPS (SHS) 3.25 07-14 18/12A	1,440,856.75	0.17
3. Shares of Ucits		**34,609,665.46**	**4.18**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**34,609,665.46**	**4.18**
F		**34,609,665.46**	**4.18**
1,102	SGP TRESO FCP CAPITALISATION	34,609,665.46	4.18
4. Money market instruments		**553,247,007.57**	**66.78**
BONDS		**553,247,007.57**	**66.78**
B		**30,639,331.84**	**3.70**
5,000,000	ELECTRABEL -08 09/07U	4,941,911.94	0.60
26,000,000	FORTIS BANK -08 15/07U	25,697,419.90	3.10
CY		**41,498,581.87**	**5.01**
42,000,000	KOMMUNALKREDIT INTL BANK -08 18/07U	41,498,581.87	5.01
F		**241,160,187.57**	**29.12**
30,000,000	AXA SA BT -08 04/07U	29,658,881.67	3.58
28,000,000	BFCM (EONIA +0.73) 4.752 -08 22/09U	28,000,000.00	3.38
10,000,000	CIC (OIS+0.68) 4.677 -08 25/09U	10,000,000.00	1.21
42,050,000	DANONE FINANCE -08 15/07U	41,555,124.61	5.02
35,000,000	DEXIA CLF 4.679 -08 20/08U	35,000,000.00	4.23
40,000,000	NATIXIS (EONIA+0.78) 4.99 -08 06/08U	40,000,000.00	4.83
42,000,000	SFR SA 4.70 -08 17/07U	42,000,000.00	5.07
15,000,000	VINCI -08 16/07U	14,946,181.29	1.80
D		**53,359,022.17**	**6.44**
10,000,000	DEUTSCHE TELEKOM AG -08 03/09U	9,878,887.58	1.19
44,000,000	METRO AG -08 02/07U	43,480,134.59	5.25
IRL		**11,000,000.00**	**1.33**
11,000,000	GE CAP EUR.(OIS+0.40) 4.075 -08 07/07U	11,000,000.00	1.33
I		**19,751,417.44**	**2.38**
20,000,000	UNICREDITO ITALIANO CDN -08 08/09U	19,751,417.44	2.38
L		**34,571,220.81**	**4.17**
35,000,000	ENEL FINANCE INTL -08 07/07U	34,571,220.81	4.17
E		**35,568,880.45**	**4.29**
36,000,000	BCO BILBAO VISCAYA ARG. -08 04/08U	35,568,880.45	4.29
S		**25,698,365.42**	**3.10**
26,000,000	NORDEA BANK -08 24/07U	25,698,365.42	3.10

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
	GB	**60,000,000.00**	**7.24**
40,000,000	BARCLAYS (EONIA+0.76) 4.971 -08 06/08U	40,000,000.00	4.83
20,000,000	CITIBANK NA LONDON 4.80 -08 19/08U	20,000,000.00	2.41
	5. Derivative instruments	**85,794,040.00**	**10.36**
	OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS	**85,794,040.00**	**10.36**
	F	**11,119,150.00**	**1.34**
3,000	CARREFOUR DEC 48 19.12.08 CALL	90,000.00	0.01
500	CARREFOUR DEC 48 19.12.08 PUT	601,500.00	0.07
2,075	EADS DEC 17 19.12.08 CALL	45,650.00	0.01
1,500	LAFARGE DEC 110 19.12.08 PUT	2,221,500.00	0.27
2,000	MICHELIN B- JUN 100 19.06.09 CALL	8,000.00	0.00
1,500	MICHELIN (NOM B) JUN 100 19.06.09 PUT	8,152,500.00	0.98
	D	**73,082,890.00**	**8.83**
6,000	COMMERZBANK MAR 20 20.03.09 PUT	1,698,000.00	0.20
2,500	COMMERZBANK MAR 22 20.03.09 CALL	375,000.00	0.05
2,500	COMMERZBANK MAR 22 20.03.09 PUT	1,015,000.00	0.12
1,000	DEUTSCHE BANK DEC 90 19.12.08 PUT	3,515,000.00	0.42
3,750	DEUTSCHE BANK JUN 64 19.06.09 PUT	4,676,250.00	0.56
750	DEUTSCHE BANK MAR 60 20.03.09 PUT	612,000.00	0.07
4,375	DEUTSCHE POST DEC 20 18.12.09 CALL	459,375.00	0.06
7,900	DJ EURO STOXX DEC 3800 19.12.08 PUT	34,262,300.00	4.15
950	DJ EURO STOXX 50 AUG 3500 15.08.08 PUT	1,711,900.00	0.21
1,200	DJ EURO STOXX 50 DEC 3500 19.12.08 PUT	2,947,200.00	0.36
5,100	DJ EURO STOXX 50 JUL 3400 18.07.08 PUT	4,615,500.00	0.56
1,250	DJ EURO STOXX 50 JUL 3500 18.07.08 PUT	1,972,500.00	0.24
2,000	DJ EURO STOXX 50 SEP 3500 19.09.08 PUT	3,986,000.00	0.48
1,500	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 19.12.08 CALL	724,500.00	0.09
5,000	LUFTHANSA MAR 16 20.03.09 PUT	1,415,000.00	0.17
4,500	LUFTHANSA SEP 15 19.09.08 PUT	774,000.00	0.09
2,500	SAP JUN 32 19.06.09 PUT	308,750.00	0.04
5,000	SAP MAR 32 20.03.09 PUT	507,500.00	0.06
7,500	SAP AG DEC 27.5 19.12.08 PUT	162,000.00	0.02
2,500	SAP AG JUN 32 19.06.09 CALL	610,000.00	0.07
1,750	SIEMENS DEC 84 19.12.08 PUT	2,486,750.00	0.30
1,000	SIEMENS AG DEC 74 19.12.08 PUT	722,000.00	0.09
1,000	SIEMENS AG MAR 72 20.03.09 CALL	723,000.00	0.09
1,000	SIEMENS AG MAR 72 20.03.09 PUT	770,000.00	0.09
1,000	THYSSENKRUPP MAR 40 20.03.09 PUT	513,000.00	0.06
385	VOLKSWAGEN JUN 180 19.06.09 CALL	940,170.00	0.11
385	VOLKSWAGEN JUN 180 19.06.09 PUT	580,195.00	0.07
	E	**1,592,000.00**	**0.19**
4,000	BBVA R DEC 16 19.12.08 PUT	1,592,000.00	0.19
	Total securities portfolio	**779,352,410.51**	**94.08**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Shares of Ucits		**5,182,027.95**	**1.00**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**5,182,027.95**	**1.00**
F		**5,182,027.95**	**1.00**
165	SGP TRESO FCP CAPITALISATION	5,182,027.95	1.00
2. Money market instruments		**282,372,784.59**	**54.33**
BONDS		**282,372,784.59**	**54.33**
CYM		**9,879,627.71**	**1.90**
10,000,000	BCP FINANCE -08 29/08U	9,879,627.71	1.90
F		**123,221,499.24**	**23.72**
15,000,000	BANQUE PSA FINANCE -08 26/09U	14,814,631.92	2.85
10,000,000	CALYON (OIS+0.60) 4.575 -08 12/09U	10,000,000.00	1.92
13,000,000	DANONE -08 07/07U	12,850,611.63	2.47
20,000,000	NATEXIS (EONIA+0.77) 4.846 -08 02/09U	20,000,000.00	3.86
8,000,000	RENAULT -08 02/09U	7,897,749.37	1.52
10,000,000	SAINT GOBAIN BT -08 29/08U	9,879,443.35	1.90
8,000,000	SAINT GOBAIN (CIE DE) -08 28/08U	7,903,854.01	1.52
12,000,000	SFR SA 4.70 -08 17/07U	12,000,000.00	2.31
8,000,000	SOFIRA -08 17/07U	7,946,967.24	1.53
20,000,000	VINCI -08 16/07U	19,928,241.72	3.84
D		**27,668,126.07**	**5.32**
16,000,000	METRO AG -08 09/09U	15,802,122.30	3.04
4,000,000	METRO AG -08 28/08U	3,950,680.15	0.76
8,000,000	VOLKSWAGEN GROUP SERVICES -08 08/07U	7,915,323.62	1.52
L		**28,647,573.56**	**5.51**
7,000,000	ARCELOR FINANCE -08 14/08U	6,924,598.81	1.33
22,000,000	ARCELOR FINANCE -08 26/09U	21,722,974.75	4.18
NL		**53,440,790.73**	**10.28**
16,000,000	INTERNATIONAL ENDESA BV -08 15/07U	15,813,597.22	3.04
13,000,000	INTL ENDESA BV -08 10/07U	12,846,403.40	2.47
10,000,000	TELEFONICA EUROPE -08 09/07U	9,963,219.12	1.92
15,000,000	TELEFONICA EUROPE BV -08 16/09U	14,817,570.99	2.85
P		**10,872,045.09**	**2.09**
11,000,000	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL -08 29/08U	10,872,045.09	2.09
GB		**14,811,125.24**	**2.85**
15,000,000	VODAFONE GROUP -08 16/09U	14,811,125.24	2.85
USA		**13,831,996.95**	**2.66**
14,000,000	DOW CHEMICAL COMPANY -08 11/07U	13,831,996.95	2.66

		Market value EUR	Net Asset %
3. Derivative instruments		**266,355,760.00**	**51.24**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**266,355,760.00**	**51.24**
D		**266,355,760.00**	**51.24**
3,230	DJ EURO STOXX DEC 4200 19.12.08 PUT	25,242,450.00	4.86
2,000	DJ EURO STOXX 50 DEC 3500 19.12.08 PUT	4,912,000.00	0.95
2,570	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 18.12.09 CALL	5,854,460.00	1.13
2,570	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 18.12.09 PUT	12,045,590.00	2.32
1,300	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 19.12.08 CALL	969,800.00	0.19
1,300	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 19.12.08 PUT	4,709,900.00	0.91
800	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 18.12.09 PUT	4,190,400.00	0.81
2,000	DJ EURO STOXX 50 DEC 4000 19.12.08 PUT	11,962,000.00	2.30
5,300	DJ EURO STOXX 50 DEC 4100 19.12.08 PUT	36,479,900.00	7.02
6,800	DJ EURO STOXX 50 DEC 4500 19.12.08 CALL	54,400.00	0.01
2,800	DJ EURO STOXX 50 DEC 4500 19.12.08 PUT	29,965,600.00	5.77
6,750	DJ EURO STOXX 50 JUN 3500 19.06.09 CALL	14,728,500.00	2.83
6,800	DJ EURO STOXX 50 JUN 3500 19.06.09 PUT	22,786,800.00	4.38
3,400	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 19.06.09 CALL	4,647,800.00	0.89
3,400	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 19.06.09 PUT	15,096,000.00	2.90
400	DJ EURO STOXX 50 JUN 4000 19.06.09 PUT	2,602,400.00	0.50
5,800	DJ EURO STOXX 50 JUN 4100 19.06.09 CALL	2,401,200.00	0.46
2,000	DJ EURO STOXX 50 JUN 4100 19.06.09 PUT	14,588,000.00	2.81
3,580	DJ EURO STOXX 50 JUN 4200 19.06.09 CALL	1,045,360.00	0.20
4,600	DJ EURO STOXX 50 DEC 3500 18.12.09 CALL	14,503,800.00	2.79
800	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 18.12.09 CALL	1,523,200.00	0.29
2,500	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 19.12.08 CALL	1,207,500.00	0.23
500	DJ EURO STOXX 50 DEC 4400 19.12.08 CALL	8,000.00	0.00
7,000	DJ EURO STOXX 50 JUN 3300 19.06.09 PUT	17,367,000.00	3.34
300	DJ EURO STOXX 50 JUN 3800 19.06.09 CALL	314,400.00	0.06
300	DJ EURO STOXX 50 JUN 3800 19.06.09 PUT	1,521,900.00	0.29
400	DJ EURO STOXX 50 JUN 4000 19.06.09 CALL	230,800.00	0.04
6,700	DJ EURO STOXX 50 SEP 3550 19.09.08 PUT	15,396,600.00	2.96
Total securities portfolio		**553,910,572.54**	**106.57**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Shares of Ucits		**4,255,459.37**	**5.29**
UNITS IN INVESTMENT FUNDS		**4,255,459.37**	**5.29**
F		**4,255,459.37**	**5.29**
86	SGP TRESO FCP CAPITALISATION	4,255,459.37	5.29
2. Money market instruments		**50,702,279.06**	**63.00**
BONDS		**50,702,279.06**	**63.00**
CYM		**3,859,847.05**	**4.80**
2,500,000	BCP FINANCE -08 29/08U	3,859,847.05	4.80
F		**38,312,176.77**	**47.60**
1,300,000	AIR LIQUIDE -08 17/07U	2,012,229.17	2.50
1,500,000	BFCM CDN(OIS+0.76) 4.822 -08 12/08U	2,363,325.00	2.94
2,500,000	BNP PARIBAS(OIS+0.55) 4.626 -08 02/09U	3,938,875.00	4.89
1,600,000	CALYON (OIS+0.60) 4.575 -08 12/09U	2,520,880.00	3.13
1,300,000	CIC (OIS+0.68) 4.677 -08 25/09U	2,048,215.00	2.54
1,300,000	CRCAM PYRENEES GASCOGNE -08 29/08U	1,996,289.85	2.48
1,000,000	DEXIA CLF 4.679 -08 20/08U	1,575,550.00	1.96
2,000,000	GROUPE DANONE -08 22/08U	3,109,706.64	3.86
2,300,000	LAFARGE BT -08 09/09U	3,579,930.18	4.45
2,500,000	NATEXIS (EONIA+0.77) 4.846 -08 02/09U	3,938,875.00	4.90
2,000,000	RENAULT -08 02/09U	3,113,391.52	3.87
1,000,000	SAINT GOBAIN (CIE DE) -08 11/08U	1,524,141.34	1.89
2,200,000	SOFIRA BT (OIS+0.74) 4.787 08-08 29/08U	3,466,210.00	4.31
2,000,000	SUEZ BT -08 14/08U	3,124,558.07	3.88
D		**6,245,325.49**	**7.76**
2,000,000	METRO AG -08 28/08U	3,114,814.99	3.87
2,000,000	VOLKSWAGEN GROUP SERVICES -08 08/07U	3,130,510.50	3.89
NL		**2,284,929.75**	**2.84**
1,500,000	ING BANK -08 14/08U	2,284,929.75	2.84
3. Derivative instruments		**25,115,389.85**	**31.21**
OPTIONS, WARRANTS, RIGHTS		**25,115,389.85**	**31.21**
D		**18,413,389.85**	**22.88**
250	DJ EURO STOXX DEC 4200 19.12.08 PUT	3,078,230.81	3.82
230	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 18.12.08 CALL	825,493.67	1.03
230	DJ EURO STOXX 50 DEC 3700 18.12.08 PUT	1,698,458.66	2.11
100	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 18.12.08 PUT	825,273.09	1.03
450	DJ EURO STOXX 50 JUN 3500 19.06.08 CALL	1,547,032.55	1.92
700	DJ EURO STOXX 50 JUN 3500 19.06.08 PUT	3,695,767.64	4.58
200	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 19.06.08 CALL	430,755.37	0.54
200	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 19.06.08 PUT	1,399,088.40	1.74
120	DJ EURO STOXX 50 JUN 4000 19.06.08 PUT	1,230,063.40	1.53
500	DJ EURO STOXX 50 JUN 4200 19.06.08 CALL	230,030.30	0.29
200	DJ EURO STOXX 50 DEC 3500 18.12.08 CALL	993,541.83	1.23
100	DJ EURO STOXX 50 DEC 3800 18.12.08 CALL	299,984.72	0.37
100	DJ EURO STOXX 50 JUN 3800 19.06.08 CALL	165,117.64	0.21
100	DJ EURO STOXX 50 JUN 3800 19.06.08 PUT	799,276.52	0.99
120	DJ EURO STOXX 50 JUN 4000 19.06.08 CALL	109,091.08	0.14
300	DJ EURO STOXX 50 SEP 3550 19.09.08 PUT	1,086,184.17	1.35
USA		**6,702,000.00**	**8.33**
300	SP 500 INDEX JUN 1400 20.06.09 PUT	4,929,000.00	6.13
300	SP 500 INDEX JUN 1400 20.06.09 CALL	1,773,000.00	2.20
Total securities portfolio		**80,073,128.28**	**99.49**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value EUR	Net Asset %
1. Transferable securities admitted to an official stock exchange listing		**359,799.89**	**0.06**
BONDS		**359,799.89**	**0.06**
F		**359,799.89**	**0.06**
360,000	FRANCE BTAN 3.00 03-08 12/07A	359,799.89	0.06
2. Money market instruments		**463,065,240.32**	**77.68**
BONDS		**463,065,240.32**	**77.68**
B		**19,921,376.96**	**3.34**
20,000,000	FORTIS BANK -08 21/07U	19,921,376.96	3.34
F		**184,783,502.28**	**30.99**
15,000,000	AUCHAN (OIS+0.365) 4.379 08-08 23/07U	15,000,000.00	2.52
10,000,000	BFCM CDN(OIS-0.74) 4.78 -08 16/09U	10,000,000.00	1.68
10,000,000	BNP PARIBAS (OIS+0.68)4.723 08-08 02/09U	10,000,000.00	1.68
20,000,000	CAISSE NTLE EP(OIS+0.30)4.293 -08 04/07U	20,000,000.00	3.34
20,000,000	CARREFOUR BTP -08 28/08U	19,849,704.64	3.33
20,000,000	CFCM N.EUR(OIS+0.38) 4.376 -08 28/07U	20,000,000.00	3.35
15,000,000	CFF CDNP (EONIA+0.67) 4.705 -08 07/07U	15,000,000.00	2.52
8,000,000	CIC (OIS 0.75) 4.864 -08 03/09U	8,000,000.00	1.34
10,000,000	CRCAM MORBIHAN(O+0.65)4.687 -08 08/09U	10,000,000.00	1.68
18,000,000	DEXIA CLF (OIS+0.74) 4.72 -08 10/09U	18,000,000.00	3.02
9,000,000	FINAREF (OIS+0.71) 4.746 08-08 17/09U	9,000,000.00	1.51
5,000,000	NATEXIS (EONIA+0.77) 4.846 -08 02/09U	5,000,000.00	0.84
5,000,000	NATIXIS (OIS+0.76) 4.761 -08 09/09U	5,000,000.00	0.84
20,000,000	SNCF -08 28/07U	19,933,797.64	3.34
D		**39,514,348.25**	**6.63**
25,000,000	ALLIANZ AG ECP -08 01/10U	24,692,685.80	4.14
15,000,000	E ON AG -08 24/07U	14,821,662.45	2.49
IRL		**35,000,000.00**	**5.87**
15,000,000	GE CAPITAL (OIS+0.65) 4.629 -08 13/08U	15,000,000.00	2.51
10,000,000	GE CAPITAL (OIS+0.65) 4.67 -08 20/08U	10,000,000.00	1.68
10,000,000	UNICREDITO ITAL.BNK 4.85 -08 04/09U	10,000,000.00	1.68
I		**19,926,024.62**	**3.34**
20,000,000	ENI COORDINATION CENTER SA -08 23/07U	19,926,024.62	3.34
P		**14,820,922.08**	**2.49**
15,000,000	CAIXA GERAL DEPOS. -08 25/07U	14,820,922.08	2.49
E		**39,503,230.54**	**6.63**
15,000,000	BANCO DE SABADELL -08 01/10U	14,812,620.35	2.48
20,000,000	BANCO SANTANDER -08 19/09U	19,749,562.38	3.32
5,000,000	BCO BILBAO VIZCAYA -08 10/07U	4,941,047.81	0.83
S		**29,649,249.36**	**4.97**
15,000,000	NORDEA BANK -08 10/07U	14,824,624.68	2.48
15,000,000	SWEDBANK -08 15/07U	14,824,624.68	2.49
NA		**15,000,000.00**	**2.52**
15,000,000	SGA (EONIA + 0.8) 4.794 -08 01/09U	15,000,000.00	2.52
GB		**50,000,195.00**	**8.39**
10,000,000	BARCLAYS (EONIA+0.71) 4.735 -08 04/07U	10,000,000.00	1.68
5,000,000	BARCLAYS (OIS+ 0.775) 4.755 -08 09/09U	5,000,000.00	0.84
15,000,000	HSBC BANK PLC 4.76 -08 04/09U	15,000,195.00	2.52
20,000,000	LLOYDS TSB BANK 4.43 -08 21/07U	20,000,000.00	3.35
USA		**14,946,391.23**	**2.51**
15,000,000	NYSE EURONEXT -08 23/07U	14,946,391.23	2.51
Total securities portfolio		**463,425,040.21**	**77.74**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

La traduction française des secteurs économiques et des pays se trouve en pages 2, 3 et 4.
Sie finden die deutsche Übersetzung von den verschiedenen Branchen und Ländern auf Seite 2, 3 und 4.
La traducción en español de los sectores economicos y de los Países está en las paginas 2, 3 y 4.
La traduzione in italiano dei settori economici e paesi si trova in pagina 2, 3 e 4.

Portefeuille-Titres au 30 juin 2008 • Wertpapierbestand zum 30. Juni 2008 • Cartera de Valores a 30 de junio de 2008 • Portafoglio titoli al 30 giugno 2008

		Market value USD	Net Asset %
1. Money market instruments		**71,525,812.25**	**88.92**
BONDS		**71,525,812.25**	**88.92**
AUS		**2,487,607.57**	**3.09**
2,500,000	BANK OF WESTERN AUSTRALIA -08 13/08U	2,487,607.57	3.09
B		**14,978,659.56**	**18.62**
15,000,000	BELGIUM T-BILL -08 09/07U	14,978,659.56	18.62
CYM		**1,969,629.41**	**2.45**
2,000,000	BCP FINANCE -08 04/08U	1,969,629.41	2.45
CY		**1,969,833.10**	**2.45**
2,000,000	KOMMUNALKREDIT INTERNAT BK -08 08/08U	1,969,833.10	2.45
F		**8,911,539.61**	**11.08**
2,000,000	DEXIA CLF -08 03/11U	1,970,332.81	2.45
2,500,000	KBC BANK CDN -08 15/09U	2,481,308.17	3.08
2,500,000	NATEXIS -08 25/07U	2,473,655.57	3.08
2,000,000	SOCIETE GENERALE -08 29/08U	1,986,243.06	2.47
D		**1,985,943.93**	**2.47**
2,000,000	COMMERZBANK AG -08 29/08U	1,985,943.93	2.47
IRL		**2,480,633.15**	**3.08**
2,500,000	UNICREDITO ITAL.BNK -08 11/08U	2,480,633.15	3.08
I		**2,468,623.79**	**3.07**
2,500,000	BANCA INTESA SPA -08 22/09U	2,468,623.79	3.07
L		**2,462,159.35**	**3.06**
2,500,000	ENEL FINANCE INTL -08 11/08U	2,462,159.35	3.06
NL		**14,970,221.73**	**18.61**
15,000,000	NETHERLANDS -08 31/07U	14,970,221.73	18.61
N		**1,969,300.79**	**2.45**
2,000,000	UNION BANK OF NORWAY -08 31/10U	1,969,300.79	2.45
K		**3,953,233.96**	**4.91**
2,000,000	EXP-IMP.BANK KOREA -08 02/09U	1,984,682.66	2.46
2,000,000	KOREA DEV.BANK -08 26/08U	1,968,551.30	2.45
S		**2,473,655.57**	**3.08**
2,500,000	NORDEA BANK AB -08 25/07U	2,473,655.57	3.08
GB		**8,444,770.73**	**10.50**
2,500,000	AVIVA -08 10/07U	2,488,428.81	3.09
2,000,000	BARCLAYS BANK -08 16/09U	1,985,387.55	2.47
2,000,000	RECKITT BENCKISER -08 28/07U	1,985,350.00	2.47
2,000,000	TESCO PLC -08 28/07U	1,985,604.37	2.47
Total securities portfolio		**71,525,812.25**	**88.92**

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008

NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008

ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008

NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008

NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Aqua Global	ASEAN New Markets	Asia Pacific Quant	Asia Pacific Renaissance	Asian Growth	Brazil	Emerging Europe	Emerging Internal Demand	Emerging Markets	Emerging World
EUR	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	USD	USD
36,218,097	**302,971,000**	**18,278,709**	**47,045,243**	**500,805,381**	**17,702,821**	**58,915,490**	**84,391,715**	**967,357,682**	**10,114,353**
33,489,779	280,821,549	17,305,961	40,854,999	436,716,708	17,456,322	56,766,439	79,450,986	929,127,319	9,588,473
37,976,528	*328,906,990*	*16,835,108*	*40,289,597*	*468,501,650*	*16,690,283*	*56,228,727*	*87,269,647*	*800,343,323*	*9,887,933*
-4,486,749	*-48,085,441*	*470,853*	*565,402*	*-31,784,942*	*766,039*	*537,712*	*-7,818,661*	*128,783,996*	*-299,460*
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,051,268	9,026,350	639,020	3,479,956	49,708,393	-	989,690	4,253,265	30,792,198	506,614
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,092	22,625	-	4,733	27,630	-	-	-	40,537	-
-	10,389,170	277,962	1,197,519	3,484,530	-	486,476	177,491	4,271,121	-
496,602	58,872	-	1,404,437	10,168,143	192,926	83,472	355,432	1,764,021	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	2,172,138	-	-	-	-	145,029	-	-	-
178,356	480,296	55,766	103,599	699,977	53,573	444,384	154,541	1,362,486	19,266
629,760	**9,237,913**	**373,184**	**1,132,912**	**4,402,948**	**170,425**	**2,066,854**	**398,046**	**16,584,744**	**30,498**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	294,854	-	-	100,489	91,099	9,861	-	-
-	5,182,836	-	13,779	2,053,559	-	703,960	125,545	12,739,740	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
468,544	1,052,463	-	910,912	761,279	21,510	788,047	1,512	749,040	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	17,783	-	-	-	89,180	11,534	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
132,055	697,303	52,897	169,661	1,386,111	41,731	208,641	215,525	2,715,897	26,666
-	2,174,461	-	-	-	-	144,905	-	-	3,832
29,161	130,850	7,650	38,560	201,999	6,695	41,022	34,069	380,067	-
35,588,337	**293,733,087**	**17,905,525**	**45,912,331**	**496,402,433**	**17,532,396**	**56,848,636**	**83,993,669**	**950,772,938**	**10,083,855**

35,588,336.66	293,733,086.72	17,905,525.40	45,912,330.69	496,402,432.79	17,532,395.92	56,848,635.67	83,993,668.99	950,772,938.23	10,083,855.09
201,757.03	1,002,075.99	14,169.14	1,076,896.29	6,163,100.74	4,674.00	629,296.66	176,866.81	5,043,593.15	10.00
7,787.67	64,297.51	-	8,350.97	297,291.55	-	14,480.10	-	132,070.77	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
162,965.13	49,220.77	3,648.53	853,489.26	527,766.87	9,690.73	325,018.61	7,374.55	455,873.65	2,089.32
4,549.88	12,916.83	13,391.85	3,575.52	41,052.53	14,944.53	5,719.54	74,294.40	142,214.39	10,130.52
-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	2,233,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	188,557.88	-	-	-	237,073.44	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	4,510.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,229.97	621.66	-	23,225.53	6,029.78	-	377.87	27,219.69	96,838.42	-
84.80	86.48	116.74	18.85	24.37	106.80	37.84	87.49	32.52	97.31
80.51	72.87	-	18.88	24.08	-	37.83	-	32.44	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
84.29	86.10	116.01	18.83	23.63	106.64	36.79	87.25	31.60	97.17
856.78	872.99	1,181.93	1,980.77	2,469.61	1,070.61	3,584.37	879.64	3,422.46	975.26
-	-	-	-	-	-	-	-	1,330.41	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	83.45	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,191.24	-	-	-	1,146.77	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	93.22	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.39	95.06	-	99.05	93.04	-	85.46	92.71	97.74	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008	**FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008**	**DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008**	**INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008**
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C
Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C
M C	M C	M C	M C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C
Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C
M C	M C	M C	M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Quant	Euro SRI	Europe Smaller Companies	Gems Europe	Gems World	Gems World Hedged	Global Agriculture	Global Consumer Discretionary	Global Equities	Global Finance
EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD
181,906,461	**22,040,875**	**54,035,751**	**115,118,808**	**76,590,934**	**80,881,231**	**143,499,776**	**4,801,410**	**95,467,095**	**74,609,497**
176,329,264	21,673,519	47,642,357	112,093,473	35,247,844	43,253,742	135,389,520	4,417,352	71,610,655	67,960,147
204,119,113	*26,165,462*	*55,169,374*	*127,505,175*	*40,084,412*	*48,354,498*	*137,235,698*	*4,689,888*	*83,619,737*	*73,978,675*
-27,789,849	*-4,491,943*	*-7,527,017*	*-15,411,702*	*-4,836,568*	*-5,100,756*	*-1,846,178*	*-272,536*	*-12,009,082*	*-6,018,528*
-	-	-	-	2,308,610	2,308,610	-	-	57,260	-
-	-	-	-	1,846,418	1,846,418	-	-	245,938	-
1,283,167	352,092	1,137,325	2,744,055	21,592,762	22,752,392	2,015,636	138,152	17,467,100	3,659,941
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47,968	-	-	-	38,600	53,721	-	-	-	-
2,135,398	-	4,844,956	78,242	1,297,430	1,995,382	2,847,910	35,330	6,206,239	-
2,081,446	-	323,095	-	-	-	537,324	204,776	294	52,466
-	-	-	7,954	305,343	113,642	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	15,791,539	10,394,281	2,605,513	-	15,926	2,851,855
29,218	15,264	88,018	195,084	8,806	9,461	103,873	5,800	109,621	85,088
4,728,321	**67,789**	**5,626,167**	**1,419,834**	**20,367,478**	**15,943,311**	**7,290,839**	**27,460**	**1,465,855**	**3,606,945**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	166,730	725,147	725,147	-	-	318,920	-
-	-	-	304,578	405,596	405,596	-	-	235,751	-
117	-	-	-	1,265,336	1,527,261	1,746,119	-	18,125	170
699,245	-	-	191,893	-	-	2,665,538	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,057,892	5,770	5,428,404	60,325	31,502	-	2,666	-	162,288	519,938
-	-	-	-	-	-	-	-	28,083	26,485
316,800	14,040	-	605,062	2,416,695	3,158,604	-	-	536,882	57,960
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
530,955	42,556	175,307	337,385	121,367	123,532	238,411	20,477	337,315	122,428
-	-	-	-	15,788,528	10,392,379	2,603,817	-	15,936	2,855,551
123,312	5,423	22,456	58,439	18,904	16,388	34,288	6,983	48,306	24,413
177,178,140	**21,973,086**	**48,409,584**	**113,698,974**	**56,223,456**	**64,937,920**	**136,208,937**	**4,773,950**	**94,001,240**	**71,002,552**

177,178,139.70	21,973,085.57	48,409,583.67	113,698,973.80	56,223,455.53	64,937,920.02	136,208,937.31	4,773,950.14	94,001,239.53	71,002,552.12
6,862,665.27	180.00	2,470,155.35	630,659.37	11,603.69	95.00	43,132.55	1,525.63	10,230,566.88	1,234,070.41
84,472.40	-	232,123.77	3,932.71	-	-	-	-	36,339.72	12,416.82
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,240,042.61	260.05	266,761.34	134,359.45	22,353.61	15.04	23,084.81	327,086.03	697,026.62	372,041.70
50,115.18	26,960.50	21,448.56	65,370.32	51,385.87	83,269.09	130,131.87	14.00	40.55	36,455.30
-	-	-	-	15,000.00	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
742,712.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.79	80.42	8.31	79.77	82.87	77.26	99.29	332.99	8.59	12.30
7.67	-	8.31	79.75	-	-	-	-	8.59	12.30
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.55	80.08	8.07	79.57	79.58	76.87	99.16	12.98	8.32	11.96
818.41	813.70	1,109.41	801.43	806.70	779.75	996.20	1,410.50	1,098.13	1,404.96
-	-	-	-	802.02	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
77.52	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008

NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008

ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008

NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008

NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Global Food & Healthcare	Global Quant	Global Resources	Global Resources & Industry	Global Techno & Telecom	Greater China	Green Planet	Iberia	India	India Infrastructure
USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD	USD
17,774,181	**42,093,295**	**106,316,629**	**2,837,098**	**12,990,883**	**671,229,608**	**64,075,489**	**5,810,242**	**846,286,071**	**35,735,008**
16,918,229	37,758,908	102,237,533	2,801,951	12,581,141	618,619,319	62,648,851	5,435,400	809,176,714	31,591,725
17,016,665	*40,593,025*	*95,709,177*	*2,666,311*	*11,798,037*	*684,905,313*	*71,248,572*	*6,063,726*	*1,041,308,876*	*43,070,537*
-98,436	*-2,834,117*	*6,528,356*	*135,640*	*783,104*	*-66,285,994*	*-8,599,721*	*-628,326*	*-232,132,162*	*-11,478,812*
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
725,973	4,293,552	670,790	13,864	304,150	30,566,453	1,292,165	371,229	28,022,228	3,400,116
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	14,419	-	-	7,800	5,606
80,684	-	1,504,163	-	46,272	8,316,300	-	-	3,861,578	-
18,506	-	3,104	15,789	8,210	10,290,662	7,364	-	4,195,052	660,598
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1,838,177	-	20,482	1,318,000	-	-	5,267	69,903
30,789	40,835	62,862	5,494	30,628	2,104,455	127,109	3,613	1,017,432	7,060
490,775	**107,231**	**3,885,761**	**98,096**	**278,014**	**9,832,086**	**218,683**	**100,873**	**9,909,318**	**1,347,350**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	3,151	54,035	6,042	20,390	-	8,289	-	-	-
334,219	-	1,776,117	-	-	-	-	-	5,102,471	1,197,911
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
70,182	811	-	52,650	135,836	6,238,503	-	52,899	2,793,986	9,575
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	37,039	-	60,745	15,400	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
73,849	91,366	197,428	31,595	55,772	1,850,776	130,959	27,181	1,594,840	55,603
-	-	1,834,780	-	20,515	1,318,602	-	-	5,273	69,660
12,525	11,903	23,401	7,809	8,462	424,205	18,690	5,393	412,748	14,601
17,283,406	**41,986,064**	**102,430,868**	**2,739,002**	**12,712,869**	**661,397,522**	**63,856,806**	**5,709,369**	**836,376,753**	**34,387,658**

17,283,406.43	41,986,063.97	102,430,868.03	2,739,001.85	12,712,868.86	661,397,522.23	63,856,806.00	5,709,369.21	836,376,752.53	34,387,658.40
1,211,560.94	60,761.32	980.00	4,541.01	2,301,755.85	302,120.39	207,083.57	263,919.54	262,066.77	85,279.54
14,842.18	2,716.00	-	1,580.00	719,008.60	14,189.32	-	1,287.63	36,253.14	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
289,777.86	19,217.55	3,409.56	14,795.68	469,928.84	4,774,309.60	720.79	191,533.53	352,989.51	10,865.33
16.21	18,308.62	96,556.13	7.00	39.00	163,570.38	1.00	96.99	38,682.05	7,136.37
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	19,652.00	-	-	20,551.00	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,077,872.00	-	-	5,428,455.00	324,180.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	36,323.02	-	-	-
-	-	-	-	-	27,894.72	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	10,800.00	-	-	36,650.00	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	16,706.67	-	-	14,660.16	-
11.45	135.20	105.29	133.41	3.65	443.15	78.72	12.35	132.39	58.10
11.45	144.03	-	105.37	3.65	443.08	-	12.04	109.63	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11.11	10.40	105.15	132.28	3.54	23.36	88.55	11.95	130.93	57.97
1,324.83	1,812.27	1,056.06	1,364.60	490.62	473.54	889.32	1,491.09	1,348.31	583.70
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	118.93	-	-	104.43	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	275.72	-	-	127.71	76.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1,307.44	-	-	-
-	-	-	-	-	1,086.85	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	86.11	-	-	80.53	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	86.43	-	-	65.66	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008
NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008
ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008
NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008
NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Italy	Japan Growth	Japan Quant	Japan Value	Korea	Latin America Equities	Restructuring Equities	Switzerland	Thailand	United Kingdom
EUR	JPY	JPY	JPY	USD	USD	EUR	CHF	USD	GBP
12,543,034	**3,609,817,563**	**7,647,123,575**	**26,366,751,431**	**169,618,440**	**1,340,834,338**	**26,638,194**	**23,722,875**	**165,364,124**	**6,084,231**
11,436,398	3,449,654,470	7,356,499,301	25,985,131,248	159,461,060	1,302,917,973	25,673,907	21,792,381	150,416,903	5,416,738
13,728,174	*3,653,780,915*	*8,931,163,654*	*34,291,474,893*	*168,913,159*	*1,011,272,022*	*31,996,090*	*22,231,834*	*147,468,484*	*4,892,354*
-2,291,776	*-204,126,445*	*-1,574,664,353*	*-8,306,343,645*	*-9,452,099*	*291,645,951*	*-6,322,183*	*-439,453*	*2,948,419*	*524,384*
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
652,899	110,879,429	221,144,411	210,492,864	3,312,643	23,574,051	946,629	1,385,662	11,940,294	575,246
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	3,853	-	-	-	9,517	2,219
453,737	-	-	1,017,920	2,352,181	-	-	195,245	2,431,957	69,650
-	30,324,068	50,184,953	38,233,074	2,498,203	11,373,530	-	291,242	441,152	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	58,345	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	78,548	-	-	-	-	-
-	18,959,596	19,294,910	131,876,325	1,911,952	2,968,784	17,658	-	124,301	20,378
390,182	**130,137,543**	**126,539,896**	**62,339,841**	**4,817,446**	**24,097,476**	**91,587**	**511,820**	**7,742,909**	**54,778**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	4,168,600	5,800,000	-	-	-	-	3,646	-	-
129,673	-	-	28,352,466	1,405,746	-	-	-	5,950,089	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
205,952	109,833,092	90,309,164	-	2,772,998	20,046,103	-	432,133	1,263,338	9,785
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	1,155,000	11,996,000	-	-	-	17,550	-	-	22,425
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
43,133	12,646,126	16,012,372	30,681,549	469,979	3,467,561	67,403	65,452	457,287	19,686
-	-	-	-	78,992	-	-	-	-	-
11,424	2,334,725	2,422,360	3,305,826	89,731	583,812	6,634	10,589	72,195	2,882
12,152,852	**3,479,680,020**	**7,520,583,679**	**26,304,411,590**	**164,800,994**	**1,316,736,862**	**26,546,607**	**23,211,055**	**157,621,215**	**6,029,453**

12,152,851.59	3,479,680,020	7,520,583,679	26,304,411,590	164,800,994.46	1,316,736,862.32	26,546,607.23	23,211,054.53	157,621,215.06	6,029,452.95
251,762.60	3,185,722.24	513,877.61	315.00	762,041.86	659,705.69	271.00	1,174,986.58	475,409.06	413,066.39
1,565.30	665,454.25	5,992.96	-	16,194.94	21,822.49	-	11,953.48	4,882.69	1,566.36
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
711,293.88	786,724.97	219,140.14	4,415.48	711,574.11	103,477.00	594.10	254,790.91	1,148,110.18	44,846.76
4,060.44	707.46	58,839.05	8,300.00	33,444.92	48,104.93	35,375.41	7,144.12	14,095.03	591.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	24,005.00	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	254,587.00	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	267,417.44	-	-	50,903.86	-
-	-	-	181,193.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	334,555.23	-	-	-	-	-	-
-	-	-	3,610.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,968.16	-	-	-	9,152.75	75,069.06	-	-	12,729.90	243.20
8.01	742	1,135	8,234	22.15	677.47	74.34	9.01	64.78	11.45
7.53	742	1,135	-	22.16	635.28	-	9.03	64.21	10.78
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.77	718	1,105	8,211	21.20	667.78	74.43	8.74	11.13	10.80
913.55	82,377	113,673	83,102	2,717.13	6,597.23	748.61	1,440.50	3,032.78	1,307.64
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	97.45	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	151.01	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,725.72	-	-	1,373.44	-
-	-	-	7,547	-	-	-	-	-	-
-	-	-	72,261.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	9,117.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
89.35	-	-	-	88.93	106.51	-	-	83.92	98.63

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008

NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008

ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008

NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008

NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

US Opportunities	US Quant	USA	Asian Income	Emerging Markets Debt	Euro Bond	Euro Corporate Bond	Euro High Yield Bond	Euro Inflation Bond	Euro Select Bond
USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
42,861,344	**44,690,711**	**44,940,896**	**53,005,530**	**15,835,240**	**195,557,094**	**546,477,025**	**362,253,649**	**257,322,601**	**37,207,528**
42,448,465	44,452,108	43,840,247	46,187,205	14,947,609	188,640,439	533,243,984	334,178,160	219,260,719	36,078,665
42,899,457	*48,034,850*	*42,090,533*	*50,311,014*	*16,022,096*	*195,561,533*	*565,735,259*	*381,970,450*	*217,441,622*	*36,778,952*
-450,992	*-3,582,742*	*1,749,714*	*-4,123,809*	*-1,074,487*	*-6,921,094*	*-32,491,275*	*-47,792,290*	*1,819,097*	*-700,287*
-	-	-	-	-	35,500	274,000	-	-	-
-	-	-	-	-	22,000	414,000	-	-	-
131,052	200,575	280,063	2,055,997	612,464	1,274,117	1,565,071	16,910,868	4,739,557	300,938
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	842,880	247,928	4,015,448	9,159,047	8,108,842	3,294,590	740,180
249,736	-	671,748	3,024,001	-	1,096,344	1,951,098	1,372,373	29,517,590	-
2,554	12	3,893	888,144	23,202	281,056	221,469	191,257	77,015	-
-	-	-	-	-	-	-	183,759	-	-
-	-	-	-	4,037	214,190	62,356	-	433,130	87,745
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	112,000	-	-	-	-	1,273,206	-	-
29,537	38,016	32,945	7,303	-	-	-	35,184	-	-
502,248	**120,715**	**930,304**	**4,691,622**	**3,746,374**	**20,601,103**	**32,945,018**	**15,644,747**	**100,315,685**	**211,288**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	44,500	147,000	-	-	-
-	-	-	-	-	28,750	87,000	-	-	-
-	-	-	-	-	-	537,338	28,217	-	1,905
215,839	-	586,639	2,975,880	993,475	1,731,312	2,710,024	3,494,231	16,555,313	-
-	-	-	-	2,582,990	17,067,678	26,502,686	1,605,000	81,922,118	-
101,321	5,832	63,164	874,681	105,079	981,443	1,275,602	6,265,664	1,238,018	134,296
-	-	-	328,595	1,401	-	7,721	-	-	-
-	-	-	399,243	-	-	-	663,610	-	-
-	-	-	-	-	421,309	792,850	1,578,748	-	-
163,592	99,299	137,718	87,912	53,673	254,925	715,537	422,798	319,573	60,384
-	-	111,816	-	-	-	-	1,273,004	-	-
21,496	15,584	30,967	25,311	9,756	99,936	256,260	313,475	280,663	14,703
42,359,096	**44,569,996**	**44,010,592**	**48,313,908**	**12,088,866**	**174,955,991**	**513,532,007**	**346,608,902**	**157,006,916**	**36,996,240**

42,359,095.87	44,569,995.84	44,010,592.29	48,313,908.11	12,088,865.67	174,955,990.70	513,532,007.10	346,608,902.33	157,006,915.81	36,996,239.66
2,297,165.66	310,544.33	2,175,591.68	505,030.64	201,624.39	1,917,796.45	4,151,623.43	400,295.44	606,550.54	292,616.43
9,252.49	3,217.06	25,195.20	420.65	251,490.67	47,200.32	22,661,234.09	13,966.56	152,028.63	10.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97,883.82	153,901.38	979.835.68	927,673.79	226,719.89	1,044,321.36	583,446.26	609,480.97	321,516.97	193,381.55
10,602.26	35,500.19	12,647.98	12,516.71	3.00	58,526.40	19,321.22	38,431.59	23,395.65	3,043.12
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	433,642.58	2,061,891.44	3,569,961.00	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	16,427.24	67,930.59	-	278,865.46	260,414.71	-	6,619.67	-
12.05	9.41	9.46	15.73	19.88	12.49	12.66	11.45	118.90	107.96
12.06	9.41	9.46	13.76	14.53	10.19	9.92	9.75	116.63	105.62
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11.20	9.12	9.22	14.37	19.51	12.28	12.47	11.18	118.04	10.55
1,269.79	1,132.78	996.52	1,618.32	1,413.42	1,262.74	1,263.65	1,220.32	1,220.08	1,105.93
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	84.19	87.15	80.72	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	94.67	99.81	-	97.89	95.43	-	100.20	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008

NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008

ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008

NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008

NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

European Bond	European Convertible Bond	Global Aggregate	Global Bond	Global Corporate Bond	LDI Gilt Plus (GBP)	LDI Index Linked Plus (GBP)	Swiss Franc Bond	US Dollar Bond	Arbitrage Inflation
EUR	EUR	USD	USD	USD	GBP	GBP	CHF	USD	EUR
311,482,275	**51,167,236**	**45,921,415**	**1,442,457,288**	**49,325,952**	**207,845,412**	**250,150,457**	**15,941,432**	**14,032,692**	**109,173,284**
184,222,406	46,806,665	43,315,277	820,623,696	46,029,128	166,758,671	203,045,332	15,262,838	13,662,638	46,877,901
199,375,831	*52,898,706*	*43,078,367*	*763,137,441*	*46,762,142*	*166,532,093*	*200,304,480*	*16,185,740*	*13,303,262*	*46,861,440*
-15,153,425	*-6,092,041*	*236,910*	*57,486,255*	*-733,016*	*226,578*	*2,740,852*	*-922,902*	*359,376*	*16,461*
-	93,024	-	186,309	11,186	52,317	52,317	-	-	33,513
-	31,212	-	888,750	6,930	48,145	48,145	-	-	41,222
17,780,750	2,173,127	2,132,808	42,632,249	525,520	4,035,898	3,886,799	279,449	218,366	345,488
87,572,608	-	-	340,420,893	-	-	-	-	-	29,275,856
10,000,000	-	-	175,968,695	-	12,561,486	10,049,189	-	-	-
3,655,855	446,850	248,278	19,256,679	868,417	2,710,125	8,963,178	326,538	70,312	747,382
1,005,970	1,646,834	-	11,227,191	1,134,475	-	158,330	-	-	15,541,971
6,221,532	736	-	20,950,349	-	-	-	72,607	79	4,579,993
23,154	-	225,052	3,279,820	-	853,850	948,913	-	-	232,352
-	-	-	-	-	-	-	-	81,297	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	7,876,500	756,264	20,827,277	23,020,646	-	-	11,538,828
1,000,000	-	-	34,907	962	45,788	25,753	-	-	-
108,166,013	**3,970,255**	**91,943**	**486,628,004**	**3,408,082**	**27,921,489**	**26,040,903**	**133,451**	**83,717**	**66,688,795**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	204,366	-	4,166,542	14,022	-	-	-	-	12,912
-	251,622	-	2,757,272	9,057	-	-	-	-	11,668
-	565,213	2,589	87,108	-	77,641	182,249	-	28,144	334,394
-	2,518,256	-	-	2,072,798	-	166,247	-	-	24,122,351
98,527,633	-	-	409,954,549	-	-	-	-	-	-
6,915,613	468,515	-	57,419,876	-	-	-	93,734	15,229	30,498,662
-	-	-	-	168,719	-	-	-	950	-
1,927,606	-	25,100	3,516,543	63,513	1,722,690	2,068,834	-	-	67,579
-	-	-	-	259,846	-	-	-	-	5,794
442,123	179,625	57,386	1,601,647	58,234	231,436	272,806	32,335	31,043	80,416
-	-	-	7,877,750	757,200	20,862,595	23,059,668	-	-	11,545,789
353,038	34,280	6,868	2,003,989	13,750	5,027,127	291,099	7,382	8,351	20,898
203,316,262	**47,196,981**	**45,829,472**	**955,829,284**	**45,917,870**	**179,923,923**	**224,109,554**	**15,807,981**	**13,948,975**	**42,484,489**

203,316,261.93	47,196,980.52	45,829,472.16	955,829,283.65	45,917,869.74	179,923,923.24	224,109,553.60	15,807,980.87	13,948,974.89	42,484,488.68
329,313.23	1,780,514.02	60.00	7,057,955.24	10.00	-	-	1,136,618.44	506,641.01	107,180.73
6,775.45	20,168.00	-	7,159,709.59	-	-	-	2,190.55	14,872.58	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,106.042
546,626.42	1,734,717.14	10.00	8,953,703.61	10.00	-	-	239,516.04	408,299.68	102,612.91
25,590.84	8,630.00	46,000.00	186,880.83	47,153.27	195,931.52	213,296.54	22.60	6.21	15,441.00
-	-	-	20,423.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	3,281.00	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
703,307.36	-	-	1,555,016.05	-	-	-	-	7,242.46	36,694.68
121.41	10.08	99.26	18.65	97.03	-	-	11.48	14.24	105.21
102.76	10.00	-	14.81	-	-	-	10.01	11.71	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.68
120.51	10.90	99.07	18.36	96.84	-	-	11.31	14.24	104.72
1,192.81	1,175.19	996.14	1,888.26	973.76	918.30	1,050.69	1,043.72	1,178.16	1,061.97
-	-	-	1,829.42	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,286.89	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
94.18	-	-	102.50	-	-	-	-	101.50	101.71

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquidità	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
au 30 juin 2008

NOMBRE D'ACTIONS
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION
au 30 juin 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008

GESAMTNETTOINVENTARWERT
zum 30. Juni 2008

ANZAHL DER AKTIEN
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE
zum 30. Juni 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008

TOTAL DE ACTIVOS NETOS
a 30 de junio de 2008

NÙMERO DE ACCIONES
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE
a 30 de junio de 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008

VALORE NETTO DI INVENTARIO
al 30 giugno 2008

NUMERO DI AZIONI
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE
al 30 giugno 2008
Classic C
Classic D
Classic H C
Classic S C
Institutional C
Institutional D
Institutional I2 D
Institutional I3 C
Institutional I4 C
Institutional I5 D
Institutional I6 C
Institutional I7 C
Institutional I7 D
Institutional I8 C
Institutional I9 C
Institutional I11 C
M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Arbitrage VaR 2 (EUR)	Arbitrage VaR 2 (GBP)	Arbitrage VaR 2 (USD)	Dynarbitrage Forex	Dynarbitrage Forex (USD)	Dynarbitrage Forex Asia Pacific	Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	Dynarbitrage Forex Plus (USD)	Dynarbitrage High Yield	Dynarbitrage International
EUR	GBP	USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	EUR	EUR
1,322,789,938	**539,896,942**	**144,889,003**	**62,044,765**	**11,200,864**	**12,772,806**	**80,101,725**	**14,641,990**	**37,323,464**	**14,272,951**
745,309,020	429,283,497	74,108,151	38,507,475	9,434,428	4,971,837	33,474,449	10,807,877	35,342,486	9,408,869
791,279,831	*432,194,643*	*74,263,371*	*38,177,681*	*9,300,377*	*4,971,837*	*33,240,129*	*10,600,448*	*38,136,875*	*10,587,179*
-45,970,811	*-2,911,146*	*-155,220*	*329,794*	*134,051*	-	*234,320*	*207,429*	*-2,794,389*	*-1,178,310*
195,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
220,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,569,571	6,053,031	2,967,727	1,030,760	1,299,712	1,175,165	646,041	989,202	871,829	2,278,000
67,889,055	29,475,806	5,065,326	13,499,251	-	-	-	-	-	-
55,218,812	30,068,204	32,000,001	2,000,000	-	6,597,708	2,000,000	-	-	-
10,135,544	4,204,032	1,009,875	103,335	27,960	28,096	107,371	18,914	576,039	157,418
60,419,389	474,990	-	-	-	-	-	-	257,012	-
7,812,307	-	6,118,303	1,423,446	-	-	5,977	-	89,546	-
3,877,972	1,466,491	-	1,055,328	59,164	-	1,285,570	238,218	22,583	113,921
-	-	-	-	-	-	-	-	88,971	-
-	-	-	-	-	-	-	-	58,372	-
366,626,559	38,870,891	23,619,620	4,425,170	379,600	-	42,582,317	2,587,779	-	2,314,743
1,736,709	-	-	-	-	-	-	-	16,626	-
541,885,449	**72,986,979**	**33,240,263**	**6,064,175**	**706,458**	**125,622**	**42,611,140**	**2,935,534**	**252,309**	**2,633,763**
67,449,912	29,290,370	4,639,189	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31,086,052	58,067	10,744	-	-	-	-	-	250	34,165
58,753,760	3,720,755	1,733,105	1,300,000	315,110	-	-	315,110	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13,469,398	5,632	2,852,219	147,368	-	-	-	-	102,663	-
-	-	52,533	-	-	34,908	-	-	-	-
339,580	566,773	141,067	-	-	-	-	-	-	259,038
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
992,598	354,451	135,601	172,834	9,636	16,557	101,987	31,692	54,445	18,522
367,017,984	38,933,834	23,629,253	4,421,145	380,550	-	42,501,005	2,587,274	-	2,320,622
2,776,165	57,097	46,552	22,828	1,162	74,157	8,148	1,458	94,951	1,416
780,904,489	**466,909,963**	**111,648,740**	**55,980,590**	**10,494,406**	**12,647,184**	**37,490,585**	**11,706,456**	**37,071,155**	**11,639,188**

780,904,488.68	466,909,962.54	111,648,739.73	55,980,590.25	10,494,405.58	12,647,184.03	37,490,584.77	11,706,456.25	37,071,154.82	11,639,187.72
1,496,261.27	56,344.57	429,319.83	184,767.79	10.00	293.00	46,500.69	887.58	109.62	3,349.39
159,857.13	110.00	923.00	-	-	-	112.69	95.00	-	2,223.58
24,758.82	1.00	25.55	104.66	-	-	218.23	10.00	10.00	12.99
3,457,212.35	50,263.70	343,385.90	129,344.99	373.75	6,286.90	47,611.90	3,001.80	47,975.83	10.00
171,107.41	391,940.60	21,695.75	21,450.92	10,000.00	10,000.00	31,265.84	12,001.01	32,728.41	13,000.00
-	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
433,685.32	-	-	13,782.68	-	-	-	-	4,702.65	-
107.57	114.47	112.44	102.47	103.34	117.69	91.69	94.02	96.89	85.76
101.20	103.61	101.60	-	-	-	96.27	103.04	-	84.45
106.35	113.75	126.99	102.20	-	-	89.27	92.78	96.46	84.35
107.23	114.09	112.21	102.63	103.17	118.00	90.26	92.80	96.67	85.09
1,089.46	1,160.16	1,140.67	1,043.98	1,045.48	1,187.09	924.30	944.40	976.69	858.63
-	1,048.04	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
101.53	-	-	99.16	-	-	-	-	97.03	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes / Erläuterungen / Notas / Note
ACTIFS	**AKTIVA**	**ACTIVOS**	**ATTIVO**	
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Wertpapiervermögen zum Marktwert	Valores a precio de mercado	Portafoglio titoli al valore di mercato	2
Coût d'acquisition	*Einstandspreis*	*Precios de adquisición*	*Costa d'acquisto*	
Plus ou moins-value non réalisée sur le portefeuille-titres	*Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen*	*Plusvalia/minusvalia latente en la cartera de inversiones*	*Plusvalenze/minusvalenze latenti sol portafoglio titoli*	
Options achetées à la valeur de marché	Gekaufte Optionen zum Marktwert	Opciones compradas a precio de mercado	Opzioni acquistate a prezzo di mercato	2
Options achetées à la valeur d'acquisition	Gekaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones compradas a precio de adquisición	Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto	
Avoirs en banque et liquidités	Bankguthaben und Barmittel	Depósitos bancarios y disponibilidades	Depositi bancari e liquiditá	
Reverse Repurchase Agreements	Reverse Pensionsgeschäfte	Recompra Inversa	Reverse Repurchase Agreements	2, 8
Dépôts à terme	Festgelder	Depósitos a plazo	Depositi vincolati	
Intérêts à recevoir	Zinsguthaben	Intereses por cobrar	Interessi da ricevere	
Brokers à recevoir	Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	Cuentas por cobrar de corredores	Crediti verso broker per vendita titoli	
Souscriptions à recevoir	Forderungen aus Zeichnungen	Cuentas por cobrar de suscriptores	Sottoscrizione da regolare	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Plusvalenza netta non realizzata su contrati di cambio a termine	2, 10
Plus-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	Ganancia netta no realizada sobre futuros financieros	Plusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Plus-value nette non réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Ganancia netta no realizada sobre swaps	Plusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Créance sur change au comptant	Erhältlich in Spotgeschäften	A recibir al cambio al contado	Cambio a pronti da ricevere	
Autres actifs	Andere Vermögenswerte	Otros activos	Altri attivi	
PASSIFS	**PASSIVA**	**PASIVO**	**PASSIVO**	
Dettes représentatives de titres pris en pension et emprunt de titres	Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften und Anleihetitel	Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra inversa y préstamo de títulos	Debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements e prestito di titoli	
Options vendues à la valeur de marché	Verkaufte Optionen zum Marktwert	Opciones vendidas a precio de mercado	Opzioni vendute a prezzo di mercato	2, 17
Options vendues à la valeur d'acquisition	Verkaufte Optionen zum Einstandspreis	Opciones vendidas a precio de adquisición	Opzioni vendute a prezzo d'acquisto	
Dettes bancaires à vue	Bankkredite	Saldo deudor en banco	Debiti bancari	
Brokers à payer	Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	Cuentas por pagar de corredores	Debiti verso broker per acquisto titoli	
Repurchase Agreements	Pensionsgeschäfte	Repurchase Agreements	Repurchase Agreements	2, 9
Rachats à payer	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	Cuentas por pagar de rescates	Rimborsi chiesti e non regolati	
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	Perdida netta no realizada sobre contratos de cambio a plazo	Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2, 10
Moins-value nette non réalisée sur "futures"	Nicht realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften	Perdida netta no realizada sobre futuros financieros	Minusvalenza netta non realizzata su future	2, 7
Moins-value nette non-réalisée sur swaps	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Perdida netta no realizada sobre swaps	Minusvalenza netta non realizzata su swaps	2, 18
Commission de gestion à payer	Verwaltungsgebühren	Comisiones de gestión por cobrar	Commissioni di gestione	4
Dette sur change au comptant	Zahlbar in Spotgeschäften	A pagar al cambio al contado	Cambio a pronti da pagare	
Autres passifs	Sonstige Passiva	Otros pasivos	Altri passivi	
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**NETTOVERMÖGEN**	**VALOR NETO DE ACTIVO**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**	

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2008	**FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2008**	**DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2008**	**INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2008**
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÚMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C
Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C
M C	M C	M C	M C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2008	zum 30. Juni 2008	a 30 de junio de 2008	al 30 giugno 2008
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C	Institutional I6 C
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C	Institutional I9 C
Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C	Institutional I11 C
M C	M C	M C	M C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dynarbitrage Select	Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	Dynarbitrage VaR 4 (USD)	Dynarbitrage Volatility	Volatility Euro Equities	Volatility World Equities	Euro Reserve	USD Reserve	Consolidated
EUR	EUR	USD	EUR	EUR	USD	EUR	USD	EUR
28,078,868	**710,764,216**	**186,906,409**	**908,973,536**	**615,844,230**	**87,623,240**	**640,497,387**	**81,763,102**	**13,545,954,424**
26,091,120	587,437,375	108,902,228	693,558,371	287,554,813	54,957,738	463,425,040	71,525,812	10,678,727,154
26,180,621	*668,919,130*	*109,864,956*	*707,556,428*	*287,545,250*	*54,701,825*	*463,420,834*	*71,525,812*	*11,042,071,057*
-89,501	*-81,481,755*	*-962,728*	*-13,998,057*	*9,563*	*255,913*	*4,206*	-	*-363,343,903*
-	-	-	85,794,040	266,355,760	25,115,390	-	-	371,945,960
-	-	-	73,290,650	246,675,730	27,715,819	-	-	341,476,073
477,816	18,800,773	5,557,724	74,408,657	4,372,246	5,315,393	201,544	1,511,740	402,324,719
1,262,218	47,544,978	8,183,291	37,974,641	23,912,991	-	156,965,898	6,999,240	732,046,970
-	-	13,000,000	-	-	-	-	-	280,198,125
142,904	9,140,518	1,332,061	4,605,392	1,393,479	383,039	2,852,630	314,508	95,485,195
-	10,705,446	-	4,931,942	-	-	210,000	-	180,246,353
-	213,411	8,358,519	7,700,493	32,212,375	719,298	16,842,275	1,411,802	134,304,622
-	3,565,530	-	-	-	-	-	-	17,177,011
-	-	-	-	-	-	-	-	976,909
104,810	-	-	-	42,566	1,132,382	-	-	924,469
-	32,740,941	41,572,586	-	-	-	-	-	638,533,479
-	615,244	-	-	-	-	-	-	13,063,458
112,789	**172,968,237**	**51,007,150**	**80,594,106**	**96,074,887**	**7,139,540**	**44,337,577**	**1,326,352**	**1,984,041,451**
-	38,652,743	8,153,972	23,608,691	-	-	-	-	174,830,296
-	-	-	13,605,890	83,305,571	5,145,085	-	-	104,528,866
-	-	-	18,443,350	84,493,300	6,195,814	-	-	109,973,024
45,616	5,506,422	152,909	5,207,474	4,934,120	587,609	-	-	52,598,471
-	18,854,495	-	17,323,070	-	-	39,505,305	-	223,983,017
-	67,244,519	-	-	-	-	-	-	554,706,797
15,625	6,828,582	-	8,710,997	4,790,106	140,921	3,419,115	1,175,808	160,567,802
-	-	13,152	-	-	-	-	-	423,338
6,781	1,068,742	889,882	10,248,941	1,980,050	1,133,936	-	-	31,167,041
-	-	-	-	-	-	-	-	2,963,625
40,913	1,340,820	152,135	1,515,327	799,416	117,161	202,874	68,120	22,003,580
-	32,693,818	41,629,885	-	-	-	-	-	639,020,417
3,854	778,096	15,215	373,716	265,624	14,828	1,210,283	82,424	17,248,201
27,966,079	**537,795,979**	**135,899,259**	**828,379,430**	**519,769,343**	**80,483,700**	**596,159,810**	**80,436,750**	**11,561,912,973**

27,966,078.57	537,795,978.82	135,899,259.31	828,379,430.21	519,769,343.32	80,483,699.53	596,159,810.35	80,436,749.92	
1.00	1,139,608.41	6,245.34	2,662,512.74	776,957.25	137,439.35	6,210,034.11	5,159,141.52	
-	189,871.65	4,182.00	-	408.00	-	10,787.10	75,131.17	
1.00	22,327.49	10.00	191,193.05	154,859.20	12,712.00	-	-	
6,530.72	2,733,055.40	14,085.53	1,980,964.01	1,535,265.43	1,215.31	4,064,521.79	1,482,151.06	
26,338.77	103,970.48	135,618.74	158,197.21	113,895.91	60,129.39	168,958.02	555.00	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	140,907.76	-	
-	39,878.00	-	1,195,635.55	943,478.84	-	1,301,758.35	-	
103.66	104.38	97.76	109.81	116.97	106.52	12.00	11.94	
-	96.10	94.57	-	106.74	-	10.49	10.37	
103.82	102.45	97.22	109.11	115.49	106.14	-	-	
102.42	104.03	97.36	109.34	116.02	106.28	11.80	11.76	
1,036.38	1,059.27	984.53	1,111.28	1,179.58	1,070.45	1,177.54	1.132.38	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	1,001.53	-	
-	97.10	-	102.65	104.39	-	102.57	-	

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Aqua Global	ASEAN New Markets	Asia Pacific Quant	Asia Pacific Renaissance	Asian Growth	Emerging Europe	Emerging Markets	Euro Quant	Euro SRI	Europe Equities
EUR	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
33,357,197.51	186,070,630.19	23,844,495.30	44,084,247.09	358,270,327.19	128,918,050.43	1,223,106,069.79	407,205,972.90	30,002,334.14	142,981,899.19
211,447.82	302,040.71	52.00	1,514,804.74	7,565,856.14	873,843.44	10,053,870.51	12,870,196.72	82.00	8,667,716.35
613.69	-	-	5,601.23	86,237.74	28,426.54	196,644.35	84,038.53	-	61,865.57
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
59,107.44	301.05	2,105.63	367,911.49	613,314.59	588,256.66	623,046.45	15,228,561.34	122.92	3,061,781.28
4,030.00	6,278.13	18,528.74	3,959.71	29,804.77	10,456.01	173,525.55	98,789.87	26,960.50	19,527.57
-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	1,376,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	53,519.03	23,146.42	231,888.11	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
107.09	111.02	126.61	19.15	25.91	41.65	32.99	10.70	110.71	10.33
102.06	-	-	19.15	25.60	41.64	32.91	10.64	-	10.16
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
106.88	110.98	126.31	19.21	25.22	40.65	32.19	10.40	110.58	10.07
1,075.13	1,112.45	1,272.18	1,997.16	2,605.71	3,916.29	3,446.41	1,115.39	1,111.98	1,126.09
-	-	-	-	-	-	1,347.65	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	105.76	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,250.63	1,143.92	1,150.80	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Europe Smaller Companies	Gems World	Gems World Hedged	Global Consumer Discretionary	Global Equities	Global Finance	Global Food & Healthcare	Global Quant	Global Resources & Industry	Global Techno & Telecom
EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
110,788,959.67	106,202,931.33	106,797,058.93	11,717,307.59	122,194,570.93	20,038,404.21	25,410,279.02	37,831,857.90	12,052,885.28	19,560,023.94
3,518,253.22	10.00	10.00	11,541.14	10,317,905.63	1,093,571.55	1,666,723.89	74,714.44	1,731.14	2,986,593.88
278,560.91	-	-	10.20	27,609.56	8,581.06	14,583.18	2,936.00	-	970,665.66
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
933,263.24	10.00	10.00	379,157.48	832,802.64	227,155.89	367,169.65	2,880.65	4,160.14	861,606.48
33,153.84	85,201.00	100,250.00	5.00	5,958.18	6.21	6.21	11,819.85	9,200.06	1.00
-	15,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.19	105.82	106.36	443.30	10.26	15.13	12.46	106.76	122.06	4.08
12.19	-	-	442.68	10.26	15.13	12.46	171.26	-	4.08
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11.88	105.75	106.29	17.37	9.98	14.77	12.14	12.41	121.48	3.97
1,611.49	1,059.88	1,065.29	1,863.95	1,302.01	1,711.55	1,427.81	2,138.99	1,232.19	542.04
-	1,059.88	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Greater China	Iberia	India	Italy	Japan Growth	Japan Quant	Japan Value	Korea	Latin America Equities	Switzerland
USD	EUR	USD	EUR	JPY	JPY	JPY	USD	USD	CHF
706,945,657.29	16,094,742.38	501,793,586.65	21,323,555.54	9,260,461,241	7,119,600,263	12,012,859,872	151,304,624.64	599,030,611.42	40,755,044.48
392,122.84	610,086.20	46,056.72	577,440.48	5,288,573.84	710,837.82	315.00	634,905.51	274,598.42	1,567,799.93
3,327.55	2,317.65	3,625.00	1,816.84	669,536.95	19,721.96	-	1,987.94	14,880.21	23,308.61
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6,101,705.79	389,284.89	210,063.80	1,063,537.67	2,647,499.74	334,299.78	4,858.47	1,834,463.31	48,451.27	451,166.37
99,815.13	142.68	3,263.31	2,340.45	1,542.26	34,588.90	16,070.00	19,402.79	31,193.22	8,195.90
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20,652.00	-	21,089.00	-	-	-	-	23,411.00	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,012,372.00	-	2,975,055.00	-	-	-	-	187,787.00	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30,000.00	-	-	-	-	-	-	-	187,714.38	-
-	-	-	-	-	-	150,635.00	-	-	-
-	-	-	-	-	-	85,000.00	-	-	-
463.75	15.97	159.80	11.34	1,064	1,583	11,526	24.68	539.52	12.23
463.72	15.72	132.32	10.67	1,064	1,583	-	24.68	508.10	12.27
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24.55	15.52	158.66	11.05	1,034	1,548	11,537	23.72	533.91	11.91
491.91	1,913.62	1,615.39	1,284.55	117,341	157,431	115,458	3,005.78	5,214.78	1,941.72
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
125.54	-	125.43	-	-	-	-	108.73	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
284.85	-	152.17	-	-	-	-	166.14	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,123.38	-	-	-	-	-	-	-	1,357.29	-
-	-	-	-	-	-	10,606	-	-	-
-	-	-	-	-	-	100,002.00	-	-	-

Thailand	United Kingdom	US Opportunities	US Quant	USA	Asian Income	Emerging Markets Debt	Euro 2001 Bond	Euro Bond	Euro Corporate Bond
USD	GBP	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR
131,860,452.80	5,237,709.78	60,505,390.56	36,760,757.71	76,569,308.12	103,069,298.44	17,966,048.21	10,538,324.25	144,246,265.53	473,708,089.89
626,697.19	308,986.14	2,945,781.50	441,593.83	2,533,174.60	3,408,079.68	284,984.88	1,061,645.36	2,231,677.57	6,942,471.71
3,464.21	2,620.77	7,486.49	2,702.28	2,524.23	511.82	279,399.77	-	75,566.45	2,171,378.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
987,298.52	55,465.05	264,494.94	253,368.97	2,956,369.43	1,922,534.06	349,442.88	2,501.97	3,962,227.62	7,168,358.76
12,953.17	621.00	13,826.24	22,473.33	17,308.96	9,478.72	708.32	-	16,323.24	33,885.06
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	519,220.33	2,271,070.14
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33,593.61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
62.61	12.06	13.03	10.89	10.58	16.79	20.30	9.90	12.48	13.25
62.03	11.35	13.04	10.89	10.58	15.43	15.02	9.86	10.18	10.76
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10.80	11.41	12.15	10.59	10.35	15.36	19.96	-	12.30	13.07
2,909.85	1,366.56	1,360.04	1,301.08	1,106.24	1,719.87	1,422.64	-	1,255.52	1,315.23
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	89.39	96.91
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,112.96
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,311.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro High Yield Bond	Euro Inflation Bond	Euro Select Bond	European Bond	European Convertible Bond	Global Bond	LDI Gilt Plus (GBP)	LDI Index Linked Plus (GBP)	Swiss Franc Bond	US Dollar Bond
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	GBP	GBP	CHF	USD
410,618,483.17	194,720,329.26	30,642,588.39	170,458,711.60	151,872,967.31	1,368,047,680.26	111,059,715.06	209,620,679.86	21,387,315.59	13,523,443.76
791,040.61	749,249.78	210,871.82	165,981.87	3,542,039.62	11,516,197.53	-	-	1,774,922.27	715,151.69
9,695.31	124,989.99	10.00	30,462.74	31,226.33	495,493.67	-	-	23,611.16	15,561.33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,409,250.61	726,602.95	205,320.57	1,129,150.75	4,762,937.20	39,318,417.95	-	-	73,479.23	280,064.68
37,574.78	15,152.00	5,932.00	3,754.99	33,140.16	230,787.81	117,840.49	213,095.83	22.60	6.21
-	-	-	-	-	3,354.00	-	-	-	-
3,213,241.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	65,343.21	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13.45	111.25	105.14	126.06	12.09	17.32	-	-	11.43	13.40
12.03	110.07	102.94	109.82	12.03	14.11	-	-	10.22	11.01
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13.15	110.66	10.30	125.37	13.09	17.08	-	-	11.28	13.43
1,415.99	1,135.46	1,071.75	1,233.07	1,398.48	1,745.95	942.46	983.69	1,034.49	1,101.72
-	-	-	-	-	1,744.44	-	-	-	-
102.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,243.48	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Arbitrage Inflation	Arbitrage VaR 2 (EUR)	Arbitrage VaR 2 (GBP)	Arbitrage VaR 2 (USD)	Dynarbitrage Forex	Dynarbitrage Forex (USD)	Dynarbitrage Forex Asia Pacific	Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	Dynarbitrage Forex Plus (USD)	Dynarbitrage High Yield
EUR	EUR	GBP	USD	EUR	USD	USD	EUR	USD	EUR
53,707,737.82	4,166,312,558.19	177,953,876.37	301,588,654.73	425,518,830.90	10,471,497.17	12,823,414.18	241,514,862.53	36,444,845.08	97,514,011.66
110,758.52	7,861,565.19	96,414.16	972,607.95	1,830,609.26	10.00	10.00	225,335.54	99,261.67	1,325.62
-	2,926,284.42	10.00	1,200.00	-	-	-	100.00	-	-
1.00	115,149.26	1.00	12,288.76	2,764.53	-	-	3,776.20	10.00	375.43
296,690.47	22,661,402.05	146,870.02	465,376.01	841,942.22	10.00	16,849.16	309,655.50	3,343.12	313,933.51
12,501.00	552,681.15	128,620.21	123,805.59	142,295.49	10,000.00	10,000.00	181,854.58	24,001.01	63,461.25
-	-	5,065.75	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
100.94	106.87	112.00	111.65	103.32	104.14	109.47	102.39	106.38	102.44
-	103.34	103.52	103.66	-	-	-	107.51	-	-
102.18	105.97	110.95	110.62	103.20	-	-	100.45	105.93	102.27
100.60	106.62	111.77	111.56	103.60	104.09	109.36	101.19	105.49	102.33
1,014.45	1,077.29	1,130.16	1,127.54	1,046.20	1,046.94	1,097.97	1,026.75	1,063.78	1,027.51
-	-	1,061.56	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2007 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2007
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2007 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2007

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2007	zum 30. Juni 2007	a 30 de junio de 2007	al 30 giugno 2007
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dynarbitrage International	Dynarbitrage Select	Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	Dynarbitrage VaR 4 (USD)	Dynarbitrage Volatility	Volatility Euro Equities	Euro Reserve	USD Reserve
EUR	EUR	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
30,603,811.50	28,604,597.71	2,901,073,588.91	228,965,383.37	1,452,143,847.89	216,234,702.28	126,127,080.78	59,153,740.61
160.98	1.00	5,371,306.09	11,392.06	3,637,938.58	503,650.59	4,453,897.11	2,930,158.16
-	-	465,449.68	5,503.00	-	-	193,800.91	16,052.62
10.00	1.00	360,781.13	1,256.65	105,354.71	127,166.71	-	-
10.00	16,039.02	16,105,843.64	7,215.59	6,814,200.51	736,536.34	5,201,584.87	2,215,464.92
30,000.00	26,586.77	406,891.34	218,995.64	322,113.79	74,141.11	11,827.50	6.00
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
102.05	101.47	110.14	103.19	105.41	102.72	11.55	11.52
-	-	103.69	101.54	-	-	10.39	10.47
101.48	101.60	108.43	102.82	105.05	102.03	-	-
101.57	101.21	109.89	102.91	105.05	102.21	11.40	11.39
1,019.51	1,014.83	1,111.53	1,033.62	1,060.97	1,028.35	1,130.44	1,089.33
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

Asia Pacific Renaissance	Asian Growth	Emerging Europe	Emerging Markets	Euro Quant	Europe Equities	Europe Smaller Companies	Global Consumer Discretionary	Global Equities
USD	USD	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD	USD
41,498,648.39	198,037,214.46	83,128,389.02	967,016,228.32	388,118,375.77	136,812,730.37	61,452,136.58	14,369,405.31	108,653,103.90
1,886,467.00	6,762,368.57	1,174,506.87	7,953,687.32	11,277,761.12	11,563,701.57	4,031,916.97	19,866.31	10,819,989.20
7,567.23	94,931.34	22,592.62	335,885.68	96,505.49	71,212.44	448,491.25	10.20	28,175.62
-	-	-	-	-	-	-	-	-
442,374.65	603,034.64	661,158.12	932,724.44	24,502,677.43	1,485,734.62	657,601.93	271,919.79	1,144,932.24
4,659.17	41,181.88	8,755.84	289,317.23	109,425.53	27,297.28	13,227.68	2,005.00	8,806.93
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.71	17.14	31.22	24.67	8.33	8.53	8.96	368.62	8.31
14.71	16.93	31.22	24.60	8.33	8.39	8.96	368.99	8.31
-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.81	16.75	30.60	24.17	8.13	8.34	8.77	14.54	8.12
1,522.64	1,710.78	2,914.50	2,557.72	861.61	922.85	1,175.20	1,540.56	1,046.85
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Global Finance	Global Food & Healthcare	Global Quant	Global Resources & Industry	Global Techno & Telecom	Greater China	Iberia	India	Italy
USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	EUR
37,288,528.42	31,700,277.85	20,496,419.94	10,722,747.48	18,215,942.52	167,995,795.20	10,897,550.35	369,301,394.71	19,739,387.49
1,196,315.23	2,021,664.84	93,535.26	10.00	3,775,999.83	195,106.10	616,500.54	16,539.38	578,404.63
5,310.06	15,473.23	3,221.00	-	1,256,662.24	827.84	708.65	156.00	4,965.84
-	818,834.47	-	-	-	-	-	-	-
569,915.24	-	8,939.28	10.00	706,901.19	4,426,734.07	290,017.06	23,277.19	1,334,796.85
10,274.13	1,311.44	3,983.56	10,701.13	1.01	41,896.81	1.00	1,438.00	2,046.14
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	278,283.00	-	3,903,588.00	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.84	10.61	136.39	100.03	3.18	260.85	12.10	99.18	9.32
12.84	10.61	145.30	-	3.18	260.85	12.00	82.14	8.86
-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.58	10.38	10.57	99.94	3.11	13.86	11.81	98.83	9.11
1,429.48	1,204.37	1,801.49	1,001.83	418.26	274.64	1,439.63	995.14	1,047.56
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	158.16	-	93.23	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Japan Growth	Japan Quant	Japan Value	Korea	Latin America Equities	Switzerland	Thailand	United Kingdom	US Opportunities
JPY	JPY	JPY	USD	USD	CHF	USD	GBP	USD
8,845,046,706	3,778,138,989	1,538,675,590	118,515,354.64	199,076,165.10	32,257,294.20	93,745,837.05	3,821,433.83	71,461,119.42
5,952,666.88	1,411,578.93	1.00	503,715.99	204,244.49	1,531,404.23	697,579.91	287,685.16	4,723,490.85
692,844.51	26,431.02	-	7,697.94	4,067.86	23,351.01	2,160.58	2,648.77	3,190.49
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,994,764.03	528,252.49	1.00	945,190.66	20,382.98	631,566.66	1,097,641.44	87,952.70	938,755.91
4,306.29	4,261.09	15,000.00	17,703.01	40,933.35	7,936.25	21,548.94	1.00	8,792.21
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	484,649.00	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
976	1,589	10,260	17.47	320.53	9.42	49.76	10.22	10.97
976	1,590	-	17.47	305.22	9.45	49.28	9.82	10.97
-	-	-	-	-	-	-	-	-
952	1,560	10,257	16,86	318.46	9.22	8.62	9.71	10.27
106,804	156,873	102,577	2,111.78	3,075.16	1,484.83	2,295.52	1,149.50	1,135.54
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	116.08	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

US Quant	USA	Asian Income	Emerging Markets Debt	Euro 2001 Bond	Euro Bond	Euro Corporate Bond	Euro High Yield Bond	Euro Inflation Bond
USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
6,729,935.56	97,526,093.32	25,046,305.79	15,252,620.57	11,729,602.56	202,695,299.43	779,402,351.97	307,272,197.54	234,111,400.85
468,966.98	4,169,371.80	425,972.24	312,428.87	1,190,336.65	3,163,731.85	11,858,807.80	348,889.27	226,033.67
3,253.28	2,737.40	91.18	293,040.63	-	90,468.67	3,609,988.08	9,259.46	62,673.93
-	-	-	-	-	-	-	-	-
142,134.06	4,155,215.38	226,069.57	272,807.24	2,002.27	6,715,855.02	8,775,582.55	383,392.86	1,495,443.40
680.46	25,539.43	9,845.09	363.00	-	15,825.04	71,717.66	50,519.88	27,925.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	636,898.37	2,343,094.65	2,309,111.00	-
-	-	-	-	-	-	140,000.00	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.73	8.94	15.30	18.34	9.84	12.45	13.13	12.45	113.49
9.73	8.94	14.70	14.09	9.82	10.45	11.03	11.78	113.44
-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.50	8.78	14.03	18.07	-	12.29	12.98	12.20	113.11
1,153.96	928.36	1,559.94	1,271.52	-	1,246.19	1,297.40	1,296.66	1,152.88
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	94.42	101.51	100.75	-
-	-	-	-	-	-	993.30	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

Euro Select Bond	European Bond	European Convertible Bond	Global Bond	Swiss Franc Bond	US Dollar Bond	Arbitrage Inflation	Arbitrage VaR 2 (EUR)	Arbitrage VaR 2 (GBP)
EUR	EUR	EUR	USD	CHF	USD	EUR	EUR	GBP
41,782,515.29	160,466,500.39	61,194,796.54	1,543,564,458.05	29,760,932.18	16,248,045.85	158,662,957.09	4,531,249,929.39	49,387,805.61
281,207.03	856,403.55	3,629,693.14	12,533,001.51	2,421,207.69	822,219.74	1,133,796.27	9,966,126.06	19,801.36
10.00	71,965.00	1,056.33	258,914.06	35,196.50	26,604.20	-	3,472,470.00	-
-	-	-	-	-	-	2,698.07	72,832.47	1.00
251,787.98	248,444.65	1,513,502.83	49,650,462.25	155,285.13	424,519.41	295,368.73	24,041,579.75	124,392.09
9,854.00	15,337.24	5,097.20	91,653.86	7.60	6.21	15,001.00	657,193.54	32,115.46
-	-	-	2,882.00	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	292,244.04	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
102.94	121.76	10.44	16.66	11.41	12.78	100.32	102.91	105.76
100.88	109.05	10.42	13.83	10.46	10.87	-	100.15	-
-	-	-	-	-	-	100.54	102.38	104.43
10.10	121.36	11.34	16.46	11.29	12.83	100.14	102.79	105.68
1,044.26	1,185.97	1,199.77	1,672.27	1,028.05	1,045.85	1,004.60	1,033.33	1,063.27
-	-	-	1,672.26	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	951.71 *	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-

*EUR

Nettovermögensaufstellung / Estado de Activos Netos / Stato Patrimoniale Netto

INDICATIONS FINANCIERES CONCERNANT L'ANNEE 2006 / DATOS FINANCIEROS REFERIDO AÑO 2006
FINANZIELLE ANGABEN FÜR DAS JAHR 2006 / INDICAZIONI FINANZIARIE DELL'ANNO 2006

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE	**GESAMTNETTOINVENTARWERT**	**TOTAL DE ACTIVOS NETOS**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
NOMBRE D'ACTIONS	**ANZAHL DER AKTIEN**	**NÙMERO DE ACCIONES**	**NUMERO DI AZIONI**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C
VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION	**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**	**VALOR NETO DE ACTIVO POR ACCIONE**	**VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE**
au 30 juin 2006	zum 30. Juni 2006	a 30 de junio de 2006	al 30 giugno 2006
Classic C	Classic C	Classic C	Classic C
Classic D	Classic D	Classic D	Classic D
Classic H C	Classic H C	Classic H C	Classic H C
Classic S C	Classic S C	Classic S C	Classic S C
Institutional C	Institutional C	Institutional C	Institutional C
Institutional D	Institutional D	Institutional D	Institutional D
Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D	Institutional I2 D
Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C	Institutional I3 C
Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C	Institutional I4 C
Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D	Institutional I5 D
Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C	Institutional I7 C
Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D	Institutional I7 D
Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C	Institutional I8 C

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Arbitrage VaR 2 (USD)	Dynarbitrage Forex	Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	Dynarbitrage Forex Plus (USD)	Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	Dynarbitrage Volatility	Euro Reserve	USD Reserve
USD	EUR	EUR	USD	EUR	EUR	EUR	USD
168,944,631.30	217,827,142.60	139,102,404.84	31,147,032.21	3,141,510,249.53	373,214,738.09	151,675,290.95	63,383,299.42
345,746.04	68,097.20	234,332.67	90,724.17	9,509,820.07	2,342,660.57	5,948,624.06	3,203,638.09
-	-	100.00	-	334,047.00	-	198,245.94	27,001.67
6,657.22	6,634.06	10.00	10.00	56,564.23	4,847.05	-	-
315,548.67	1,198,256.06	33,524.22	259.09	16,348,520.05	1,231,829.19	6,639,236.61	2,552,221.56
92,807.15	92,231.36	122,161.77	24,001.01	383,499.87	8,155.69	8,256.97	6.00
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
105.46	99.10	93.57	94.37	104.46	102.02	11.24	11.01
-	-	98.30	-	99.05	-	10.20	10.17
104.84	98.72	93.83	94.62	103.32	101.98	-	-
105.50	99.00	93.21	94.85	104.38	101.79	11.11	10.90
1,061.27	995.24	933.52	939.96	1,050.11	1,022.06	1,095.62	1,037.35
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Aqua Global	ASEAN New Markets	Asia Pacific Quant	Asia Pacific Renaissance	Asian Growth	Brazil	Emerging Europe	Emerging Internal Demand	Emerging Markets	Emerging World
EUR	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	USD	USD
846,005	6,759,039	528,602	753,158	8,525,201	172,910	1,402,260	1,298,161	29,557,741	123,706
-	-	-	-	-	-	-	-	347,263	-
16,726	249,402	9,482	13,930	93,636	341	116,519	32,604	741,151	1,741
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	114	-
-	-	-	-	-	-	-	-	191	-
862,731	**7,008,441**	**538,084**	**767,088**	**8,618,837**	**173,251**	**1,518,779**	**1,330,765**	**30,646,460**	**125,447**
604,920	3,049,774	249,165	692,468	6,028,195	51,100	1,255,119	502,986	12,119,857	33,757
18,934	83,951	3,240	20,438	149,790	938	28,348	7,976	219,508	521
141,858	1,539,461	97,213	223,717	2,050,269	20,336	441,122	192,817	4,343,572	13,477
1,040	119	7,908	4,133	61,908	119	36,377	38,273	756	144
112,900	6,493,706	151,408	898,173	11,463,192	38,171	668,431	490,607	4,375,505	41,767
66,179	16,918	2,911	44,327	118,109	262	74,125	351	101,853	70
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	114	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
945,831	**11,183,929**	**511,845**	**1,883,256**	**19,871,463**	**110,926**	**2,503,522**	**1,233,010**	**21,161,165**	**89,736**
-83,100	**-4,175,488**	**26,239**	**-1,116,168**	**-11,252,626**	**62,325**	**-984,743**	**97,755**	**9,485,295**	**35,711**
-2,713,780	-42,730,440	1,959,523	5,514,903	44,840,165	142,941	29,175,273	-1,888,030	219,316,521	-17,295
-	-	-504,723	-	-	-	-2,213,327	-106,570	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-2,006,017	7,919,577	611,289	2,342,864	-2,634,527	47,875	-5,784,129	-304,273	14,387,307	12,974
-120	-40	-	14,899	-726	-	-	-25	-	3,158
-4,803,017	**-38,986,391**	**2,092,328**	**6,756,498**	**30,952,286**	**253,141**	**20,193,074**	**-2,201,143**	**243,189,123**	**34,548**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-17,183	-	-	-	-352,540	-11,534	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-5,455,684	-56,833,092	-3,365,501	-6,818,610	-94,722,155	766,039	-29,646,248	-7,818,661	-241,975,662	-299,460
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-10,258,701	**-95,819,483**	**-1,290,356**	**-62,112**	**-63,769,869**	**1,019,180**	**-9,805,714**	**-10,031,338**	**1,213,461**	**-264,912**
-1,380	-	-	-	-	-	-	-	-8	-
35,116,202	352,455,867	12,282,383	77,272,249	845,578,082	16,653,541	48,616,724	109,085,796	371,245,140	10,348,767
-22,624,982	-148,973,927	-16,930,997	-75,382,053	-643,676,107	-140,325	-110,880,424	-15,060,789	-644,791,725	-
2,231,139	**107,662,457**	**-5,938,970**	**1,828,084**	**138,132,106**	**17,532,396**	**-72,069,414**	**83,993,669**	**-272,333,132**	**10,083,855**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33,357,198	186,070,630	23,844,495	44,084,247	358,270,327	-	128,918,050	-	1,223,106,070	-
35,588,337	**293,733,087**	**17,905,525**	**45,912,331**	**496,402,433**	**17,532,396**	**56,848,636**	**83,993,669**	**950,772,938**	**10,083,855**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Quant	Euro SRI	Europe Equities	Europe Smaller Companies	Gems Europe	Gems World	Gems World Hedged	Global Agriculture	Global Consumer Discretionary	Global Equities
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD
7,332,322	797,948	1,908,068	1,680,139	2,970,582	1,373,137	1,377,182	409,591	105,220	3,755,137
187,399	-	-	-	-	378,355	336,053	-	-	207,253
11,844	8,975	42,906	42,964	90,322	803,500	753,955	12,394	3,889	633,917
209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1,851	29,173	195,475	1,097	1,060	-	1,244	105,644
7,531,774	**806,923**	**1,952,825**	**1,752,276**	**3,256,379**	**2,556,089**	**2,468,250**	**421,985**	**110,353**	**4,701,951**
3,388,525	185,728	1,116,860	929,473	516,711	670,067	634,755	256,946	108,407	1,452,090
104,396	2,585	38,694	20,323	13,639	10,807	8,820	4,976	2,988	54,829
987,133	66,289	310,473	260,239	178,208	236,573	229,227	71,410	30,507	395,421
139,501	-	13,661	2,221	9,018	73,982	29,820	1,613	87	3,468
510,734	30,672	221,931	513,086	349,363	287,915	283,391	369,383	34,282	679,817
481,011	132	76,849	17,628	13,021	16,040	6	502	22,121	31,027
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5,611,300	**285,406**	**1,778,468**	**1,742,970**	**1,079,960**	**1,295,384**	**1,186,020**	**704,830**	**198,392**	**2,616,652**
1,920,474	**521,517**	**174,357**	**9,306**	**2,176,419**	**1,260,705**	**1,282,231**	**-282,845**	**-88,039**	**2,085,299**
-2,254,865	-1,922,332	-7,119,544	-6,520,118	-5,417,225	-9,299,974	-9,135,036	-853,493	435,694	6,213,270
-2,118,124	-69,132	-870,711	-	-1,787,579	-4,604,707	-4,064,115	-	-	-7,227,138
-	-	-	-	-224,702	1,029,815	1,072,234	-	-3,950	650,602
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-596	-1,585	-4,535,269	-1,297,056	-546,010	5,852,466	5,752,504	49,440	221,407	6,931,932
-	-	-1,088,302	-	-975,921	-4,721,756	-9,989,826	-	-	377,582
-2,453,111	**-1,471,532**	**-13,439,469**	**-7,807,868**	**-6,775,018**	**-10,483,451**	**-15,082,008**	**-1,086,898**	**565,112**	**9,031,547**
-	-	-25,848	-	7,954	23,645	-125,555	-	-	-238,418
-815,720	-18,170	-191,413	-	-605,062	-2,618,285	-3,377,119	-	-	-787,495
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-89,195,130	-6,565,888	-13,265,620	-24,116,320	-15,411,702	-7,768,151	-8,031,955	-1,846,178	-2,501,797	-27,504,246
-	-	-	-	137,848	-265,961	-265,961	-	-	-271,847
-92,463,961	**-8,055,590**	**-26,922,350**	**-31,924,188**	**-22,645,980**	**-21,112,203**	**-26,882,598**	**-2,933,076**	**-1,936,685**	**-19,770,459**
-8,470	-	-5,553	-	-	-95,400	-	-	-	-
217,420,493	50,173	18,252,433	26,416,629	186,111,139	35,448,027	25,494,619	143,550,100	932,965	24,220,008
-354,975,895	-23,831	-134,306,429	-56,871,817	-49,766,185	-64,219,899	-40,471,160	-4,408,087	-5,939,638	-32,642,880
-230,027,833	**-8,029,248**	**-142,981,899**	**-62,379,376**	**113,698,974**	**-49,979,475**	**-41,859,139**	**136,208,937**	**-6,943,358**	**-28,193,331**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
407,205,973	30,002,334	142,981,899	110,788,960	-	106,202,931	106,797,059	-	11,717,308	122,194,571
177,178,140	**21,973,086**	**-**	**48,409,584**	**113,698,974**	**56,223,456**	**64,937,920**	**136,208,937**	**4,773,950**	**94,001,240**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes / Erläuterungen / Notas / Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Global Finance	Global Food & Healthcare	Global Quant	Global Resources	Global Resources & Industry	Global Techno & Telecom	Greater China	Green Planet	Iberia	India
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
682,975	331,970	845,427	331,572	238,080	244,440	19,281,801	944,769	321,078	5,534,200
-	-	-	-	-	-	-	-	-50	-
31,016	9,927	86,874	6,123	6,417	8,872	147,266	41,216	15,422	451,633
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,476	7,859	-	-	1,095	4,275	-	-	-	-
723,467	**349,756**	**932,301**	**337,695**	**245,592**	**257,587**	**19,429,067**	**985,985**	**336,450**	**5,985,833**
343,648	332,372	409,268	216,486	137,065	270,019	9,200,335	240,683	153,705	5,601,977
11,084	10,071	9,085	3,697	2,181	8,084	249,516	6,635	5,195	135,810
96,542	93,605	133,999	60,137	38,266	76,087	4,020,483	87,250	41,426	3,700,349
7,211	1,921	12,657	663	1,812	1,393	30,288	87	406	58,992
283,304	154,751	124,715	259,380	185,085	58,624	21,738,612	39,659	16,736	3,423,907
14,740	16,153	765	62	11,942	10,804	763,488	20	16,252	250,238
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,381,011
756,529	**608,873**	**690,489**	**540,425**	**376,351**	**425,011**	**36,002,722**	**374,334**	**233,720**	**14,552,284**
-33,062	**-259,117**	**241,812**	**-202,730**	**-130,759**	**-167,424**	**-16,573,655**	**611,651**	**102,730**	**-8,566,451**
-1,547,746	816,099	-6,708,764	-116,876	1,659,736	1,290,096	171,702,068	-286,121	1,537,628	69,782,861
6,490	-4,325	-394,022	-	-	-254,464	-	3,505	6,694	-
8,834	-	-	-	-	-	-	-	-109	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
612,496	951,383	1,884,006	149,901	1,120,059	277,983	5,627,724	-715,781	-216	2,435,716
525,086	-	-	909	-	-	-481	-	-	-
-427,902	**1,504,040**	**-4,976,968**	**-168,796**	**2,649,036**	**1,146,191**	**160,755,656**	**-386,746**	**1,646,727**	**63,652,126**
-31,930	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-57,960	-	-	-	-	-37,039	-	-60,745	-8,740	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-7,731,431	-3,243,771	-4,036,077	6,528,356	-1,624,898	-2,827,669	-174,463,355	-8,599,721	-4,266,330	-380,702,947
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-8,249,223	**-1,739,731**	**-9,013,045**	**6,359,560**	**1,024,138**	**-1,718,517**	**-13,707,699**	**-9,047,212**	**-2,628,343**	**-317,050,821**
-	-	-	-	-	-	-61,242	-	-679	-27,334
72,855,740	6,355,037	34,865,860	121,138,038	13,065,002	6,603,301	1,223,338,067	76,311,397	2,967,517	1,256,048,970
-13,642,369	-12,742,179	-21,698,609	-25,066,730	-23,403,023	-11,731,939	-1,255,117,261	-3,407,379	-10,723,868	-604,387,649
50,964,148	**-8,126,873**	**4,154,206**	**102,430,868**	**-9,313,883**	**-6,847,155**	**-45,548,135**	**63,856,806**	**-10,385,373**	**334,583,166**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20,038,404	25,410,279	37,831,858	-	12,052,885	19,560,024	706,945,657	-	16,094,742	501,793,587
71,002,552	**17,283,406**	**41,986,064**	**102,430,868**	**2,739,002**	**12,712,869**	**661,397,522**	**63,856,806**	**5,709,369**	**836,376,753**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

India Infrastructure	Italy	Japan Growth	Japan Quant	Japan Value	Korea	Latin America Equities	Restructuring Equities	Switzerland	Thailand
USD	EUR	JPY	JPY	JPY	USD	USD	EUR	CHF	USD
29,222	555,438	90,906,693	123,830,174	416,211,811	2,644,877	26,513,479	657,953	437,239	4,339,048
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,784
27,227	33,948	730,450	1,299,260	348,730	185,359	58,322	1,782	9,197	69,601
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	11	-	-	3,727	445,151
56,449	**589,386**	**91,637,143**	**125,129,434**	**416,560,541**	**2,830,247**	**26,571,801**	**659,735**	**450,163**	**4,858,584**
77,877	224,072	87,403,876	72,237,573	128,750,349	2,150,732	10,023,303	202,665	327,391	1,759,081
2,233	6,686	3,150,224	1,384,519	2,880,287	44,803	251,908	2,286	9,821	37,500
44,141	64,768	23,618,413	24,396,572	31,191,897	870,400	3,501,721	56,466	96,115	620,199
-	12	157,180	16,355	5,780	54	116,031	24,174	776	1,355
162,840	141,056	11,561,898	13,150,316	64,588,823	5,777,461	2,828,161	113,674	81,228	4,166,707
824	37,790	8,987,585	1,552,732	450,052	157,964	227,478	21	14,172	53,187
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	585,283
287,915	**474,384**	**134,879,176**	**112,738,067**	**227,867,188**	**9,001,414**	**16,948,602**	**399,286**	**529,503**	**7,223,312**
-231,466	**115,002**	**-43,242,033**	**12,391,367**	**188,693,353**	**-6,171,167**	**9,623,199**	**260,449**	**-79,340**	**-2,364,728**
-513,002	-2,966,243	-847,273,335	-1,224,575,817	-1,504,370,779	30,334,633	65,673,273	-2,783,111	1,370,196	25,329,589
-	-	-171,949,800	-438,233,200	-	-	-	-23,105	-681,421	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-94,753	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-51,611	-	-832,088	1,577,483	-	-11,177,563	3,436,799	-333,530	-9,408	4,327,024
-	-	-	-	-	4,842	-	-	-	-
-796,079	**-2,851,241**	**-1,063,297,256**	**-1,648,840,167**	**-1,315,677,426**	**12,990,745**	**78,733,271**	**-2,879,297**	**505,274**	**27,291,885**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-1,155,000	-13,436,000	-	-	-	-17,550	68,654	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-11,478,812	-4,580,489	-1,795,717,300	-1,642,976,111	-8,545,343,143	-35,148,512	104,128,356	-6,322,183	-10,033,763	-24,809,897
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-12,274,891	**-7,431,730**	**-2,860,169,556**	**-3,305,252,278**	**-9,861,020,569**	**-22,157,767**	**182,861,627**	**-9,219,030**	**-9,459,835**	**2,481,988**
-	-	-	-	-21,077,780	-39,297	-26,693	-	-	-
48,000,155	26,149,671	14,991,296,704	7,425,317,970	26,049,554,028	425,601,313	1,249,665,017	37,153,772	3,957,117	260,762,672
-1,337,606	-27,888,645	-17,911,908,369	-3,719,082,276	-1,875,903,961	-389,907,880	-714,793,700	-1,388,135	-12,041,271	-237,483,898
34,387,658	**-9,170,704**	**-5,780,781,221**	**400,983,416**	**14,291,551,718**	**13,496,369**	**717,706,251**	**26,546,607**	**-17,543,989**	**25,760,762**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	21,323,556	9,260,461,241	7,119,600,263	12,012,859,872	151,304,625	599,030,611	-	40,755,044	131,860,453
34,387,658	**12,152,852**	**3,479,680,020**	**7,520,583,679**	**26,304,411,590**	**164,800,994**	**1,316,736,862**	**26,546,607**	**23,211,055**	**157,621,215**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes / Erläuterungen / Notas / Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

United Kingdom	US Opportunities	US Quant	USA	Asian Income	Emerging Markets Debt	Euro 2001 Bond	Euro Bond	Euro Corporate Bond	Euro High Yield Bond
GBP	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
186,734	1,008,864	706,534	868,234	7,511	-	-	353,550	41,588	-
11,769	-	-	-	5,217,300	1,338,837	263,743	7,401,655	23,298,600	32,261,331
26,283	34,927	38,866	18,204	156,628	22,728	6,287	92,191	129,344	358,548
-	-	-	-	-	3,294	-	279,528	142,001	13,747
-	-	-	-	-	-	3,946	20,798	117,020	1,341,385
-	-	-	4,809	-	-	-	-	-	-
224,786	**1,043,791**	**745,400**	**891,247**	**5,381,439**	**1,364,859**	**273,976**	**8,147,722**	**23,728,553**	**33,975,011**
67,010	754,779	402,075	696,642	607,880	233,861	39,245	989,904	2,368,792	2,043,533
2,464	19,816	7,358	23,093	28,279	6,891	2,432	46,564	111,477	49,349
18,541	211,753	136,070	196,618	230,352	58,603	15,618	336,129	829,602	858,691
7	241	10,240	177	12,431	13	1,692	21	12	5,875
15,331	192,624	81,803	180,567	16,299	10,200	975	40,498	144,468	120,111
2,042	13,216	11,124	90,336	56,849	11,505	21	108,105	114,509	43,181
-	-	-	-	-	68,109	-	464,079	893,783	332,379
-	-	-	-	-	-	3,869	116,382	880,991	3,865,144
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
105,395	**1,192,429**	**648,670**	**1,187,433**	**952,090**	**389,182**	**63,852**	**2,101,682**	**5,343,634**	**7,318,263**
119,391	**-148,638**	**96,730**	**-296,186**	**4,429,349**	**975,677**	**210,124**	**6,046,040**	**18,384,919**	**26,656,748**
219,879	2,242,028	-4,174,331	1,914,984	-20,794	86,433	-886,995	-3,924,733	-16,134,698	-39,976,913
-6,833	-	-167,534	-	218,837	-411,311	63,389	-2,315,051	-6,002,299	-2,192,356
-	-	-	-	-	-	-	-79,797	172,264	-
-	-	-	-	-	-	-16,056	708,778	2,391,826	2,605,867
-13,798	25,898	58,784	395,157	620,555	48,245	-	-22,082	-461,787	-4,193,091
-19	-	-	-	-5,302,015	-209,182	-	-	65,967	8,509,284
318,620	**2,119,288**	**-4,186,351**	**2,013,955**	**-54,068**	**489,862**	**-629,538**	**413,155**	**-1,583,806**	**-8,590,461**
-	-	-	-	-179,318	8,953	-	-	-23,253	80,455
-26,025	-	4,850	-	-316,134	-22,425	6,640	238,985	41,583	-696,460
-	-	-	-	-	-	1,697	-416,175	-754,997	-1,407,927
-537,499	-6,172,532	-3,817,049	-8,699,804	-3,527,813	-901,306	752,454	-1,093,067	-16,535,776	-48,983,561
-	-	-	-	-	-	-	5,374	-199,766	-
-244,904	**-4,053,244**	**-7,998,550**	**-6,685,849**	**-4,077,333**	**-424,916**	**131,253**	**-851,728**	**-19,056,015**	**-59,597,954**
-	-	-	-	-384	-44,701	-	-2,857,318	-14,745,405	-28,572,581
2,717,254	13,257,608	44,765,048	9,768,748	64,145,489	4,864,128	19,192	175,863,058	396,409,130	112,647,290
-1,680,607	-27,350,659	-28,957,260	-35,641,615	-114,823,162	-10,271,693	-10,688,769	-141,444,287	-322,783,793	-88,486,336
791,743	**-18,146,295**	**7,809,238**	**-32,558,716**	**-54,755,390**	**-5,877,182**	**-10,538,324**	**30,709,725**	**39,823,917**	**-64,009,581**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5,237,710	60,505,391	36,760,758	76,569,308	103,069,298	17,966,048	10,538,324	144,246,266	473,708,090	410,618,483
6,029,453	**42,359,096**	**44,569,996**	**44,010,592**	**48,313,908**	**12,088,866**	**-**	**174,955,991**	**513,532,007**	**346,608,902**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Inflation Bond	Euro Select Bond	European Bond	European Convertible Bond	Global Aggregate	Global Bond	Global Corporate Bond	LDI Gilt Plus (GBP)	LDI Index Linked Plus (GBP)	Swiss Franc Bond
EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	GBP	GBP	CHF
-	-	-	275,799	-	-	-	-	-	-
5,019,880	1,580,237	8,124,198	1,803,583	819,137	45,255,927	1,650,952	8,435,935	7,914,847	586,164
167,561	12,516	4,532,415	72,187	209,351	16,162,776	22,641	784,988	758,049	20,110
304,931	-	5,881,150	-	-	21,031,267	-	1,462,701	2,043,454	-
-	74	-	-	48	34,331	6,738	916,844	1,191,686	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5,492,372	**1,592,827**	**18,537,763**	**2,151,569**	**1,028,536**	**82,484,301**	**1,680,331**	**11,600,468**	**11,908,036**	**606,274**
1,449,029	182,143	2,134,677	1,064,937	154,266	7,618,559	145,619	951,207	1,086,416	130,952
81,973	13,857	120,747	34,665	3,458	352,742	3,252	19,983	22,269	7,468
522,794	87,219	815,015	330,671	46,284	2,926,320	43,688	191,554	218,764	49,129
432	4	27,671	13,612	2,055	190,328	1,182	27,789	50,225	568
29,436	2,345	41,225	86,254	8,567	136,234	20,366	25,007	28,346	3,726
128,814	3,811	420,254	88,134	-	977,210	-	-	-	3,633
2,388,235	-	2,804,552	-	-	26,804,798	-	6,561	119,311	-
-	130	-	-	38	399,705	54,435	984,538	1,294,498	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4,600,713	**289,509**	**6,364,141**	**1,618,273**	**214,668**	**39,405,896**	**268,542**	**2,206,639**	**2,819,829**	**195,476**
891,659	**1,303,318**	**12,173,622**	**533,296**	**813,868**	**43,078,405**	**1,411,789**	**9,393,829**	**9,088,207**	**410,798**
6,407,581	-741,119	-3,568,904	-1,305,018	-26,048	-7,301,562	-208,759	761,932	725,789	-449,761
-1,728,257	13,196	-3,631,879	25,833	-9,667	-17,049,551	-246,936	-4,791,992	-5,402,034	-
99,295	-	333,450	74,823	-	2,575,576	-25,419	399	-	-
-	11,193	-	-	38	-572,224	283,758	-10,845,976	9,683,538	-
-761,283	-76	-13,247,788	-3,027,247	422,330	78,952,796	468,880	2,424,545	5,119,499	107,019
20,901	-	4,974,124	-	-1,814,860	-63,420,220	-1,700,837	-10,185,051	-12,852,486	-
4,929,896	**586,512**	**-2,967,375**	**-3,698,313**	**-614,339**	**36,263,220**	**-17,523**	**-13,242,314**	**6,362,513**	**68,056**
-6,905	-	23,154	-	225,052	5,915,958	-168,719	883,830	745,329	-
414,186	85,085	-1,803,902	122,370	-25,100	-4,294,000	-63,513	-1,671,684	-2,418,447	-
-	-	-	-	-	-	-259,846	7,051,629	4,941,835	-
7,102,789	105,269	-9,249,020	-13,879,773	236,910	56,685,291	-733,015	632,668	4,653,472	23,999
9,780	-	41,438	-685,173	-	-1,851,267	-709	4,172	4,172	-
12,449,746	**776,866**	**-13,955,705**	**-18,140,889**	**-177,477**	**92,719,202**	**-1,243,326**	**-6,341,699**	**14,288,874**	**92,055**
-120,402	-	-98,527	-1,201	-	-1,475,861	-	-	-	-6,139
91,664,179	34,455,964	587,854,526	54,760,290	69,101,019	668,921,343	55,346,735	99,377,407	200,000	9,492,494
-141,706,936	-28,879,178	-540,942,744	-141,294,186	-23,094,070	-1,172,383,080	-8,185,539	-24,171,500	-	-15,157,745
-37,713,413	**6,353,652**	**32,857,550**	**-104,675,986**	**45,829,472**	**-412,218,396**	**45,917,870**	**68,864,208**	**14,488,874**	**-5,579,335**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
194,720,329	30,642,588	170,458,712	151,872,967	-	1,368,047,680	-	111,059,715	209,620,680	21,387,316
157,006,916	**36,996,240**	**203,316,262**	**47,196,981**	**45,829,472**	**955,829,284**	**45,917,870**	**179,923,923**	**224,109,554**	**15,807,981**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes / Erläuterungen / Notas / Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

US Dollar Bond	Arbitrage Inflation	Arbitrage VaR 2 (EUR)	Arbitrage VaR 2 (GBP)	Arbitrage VaR 2 (USD)	Dynarbitrage Forex	Dynarbitrage Forex (USD)	Dynarbitrage Forex Asia Pacific	Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	Dynarbitrage Forex Plus (USD)
USD	EUR	EUR	GBP	USD	EUR	USD	USD	EUR	USD
-	-	-	171.696	-	-	-	-	-	-
592,966	1,102,896	88,551,052	9,221,344	7,463,408	7,502,633	251,642	152,001	3,405,953	787,891
18,938	14,026	11,397,960	1,500,842	1,603,687	1,329,104	61,117	345,625	520,042	92,006
-	317,773	6,244,838	9,174,641	714,356	2,594,598	-	31,521	1,661	-
-	28,652	450,106	2,106	2,091	17,233	-	-	3,475	-
-	-	-	-	-	-	-	327	-	-
611,904	**1,463,347**	**106,643,956**	**20,070,629**	**9,783,542**	**11,443,568**	**312,759**	**529,474**	**3,931,131**	**879,897**
120,328	360,262	10,117,368	1,188,615	804,898	1,710,383	40,942	90,844	975,694	249,234
7,130	17,441	742,442	48,648	58,789	77,953	1,061	1,823	12,790	3,991
45,300	133,776	5,866,883	425,934	424,748	606,457	10,477	15,992	139,225	36,500
-	11,532	2,428,225	7,352	7,157	4,746	-	25	5,810	2,652
1,908	67,879	77,396	39,660	67,734	50,778	24,923	10,853	49,830	59,814
10,355	24,423	1,271,983	11,379	44,401	40,882	24	1,513	12,171	340
-	8,025	1,779,762	15,702	31,237	-	-	-	1,641	-
-	46,198	1,596,231	1,620	20,062	75,356	-	-	31,541	-
-	-	-	-	-	-	-	3,046	-	-
185,021	**669,536**	**23,880,290**	**1,738,910**	**1,459,027**	**2,566,555**	**77,427**	**124,096**	**1,228,702**	**352,531**
426,883	**793,811**	**82,763,666**	**18,331,719**	**8,324,515**	**8,877,013**	**235,332**	**405,378**	**2,702,429**	**527,366**
-103,047	1,902,208	-18,615,598	-332,185	1,082,829	-840,329	33,003	732	1,156,261	320,640
31,887	-1,447,685	-27,468,267	622,976	-2,750,268	-	-	-	-	-
-	245,923	1,842,653	-42,570	-	-27,262	-	58,534	-95,424	-18,822
-	117,436	728,019	-481	-517	3,185	-	-	264	-
21,496	-3,442,903	-34,261,021	4,657,119	1,893,511	-7,539,388	68,620	67,844	-451,904	530,596
-94,320	2,875,187	34,522,206	-11,626,116	-7,397,269	-5,550,105	-537,889	517,254	-24,327,828	-5,934,773
282,899	**1,043,977**	**39,511,658**	**11,610,462**	**1,152,801**	**-5,076,886**	**-200,934**	**1,049,742**	**-21,016,202**	**-4,574,993**
2,935	148,239	-5,148,847	1,435,398	-315,794	-894,292	53,616	-97,643	-139,246	-416,908
101,078	-43,616	-8,230,937	-505,557	-423,117	-	-	-	-	-
-	-52,553	45,177	-	-	-	-	-	-	-
490,938	977,499	-41,861,864	-1,474,411	21,210	60,830	132,064	-	37,142	197,496
-	-12,903	66,865	-	-	27,243	-	39,900	95,352	15,902
877,850	**2,060,643**	**-15,617,948**	**11,065,892**	**435,100**	**-5,883,105**	**-15,254**	**991,999**	**-21,022,954**	**-4,778,503**
-	-	-2,641,097	-115,325	-3,215	-	-	-	-	-
14,098,506	60,001,305	916,782,130	373,717,807	132,038,935	126,389,794	84,828	1,776,404	35,208,129	1,358,651
-14,550,825	-73,285,197	-4,283,931,154	-95,712,287	-322,410,735	-490,044,930	-46,665	-2,944,633	-218,209,453	-21,318,537
425,531	**-11,223,249**	**-3,385,408,069**	**288,956,087**	**-189,939,915**	**-369,538,241**	**22,909**	**-176,230**	**-204,024,278**	**-24,738,389**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13,523,444	53,707,738	4,166,312,558	177,953,876	301,588,655	425,518,831	10,471,497	12,823,414	241,514,863	36,444,845
13,948,975	**42,484,489**	**780,904,489**	**466,909,963**	**111,648,740**	**55,980,590**	**10,494,406**	**12,647,184**	**37,490,585**	**11,706,456**

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts
Balance de operaciones y las variaciones en Activos Netos
Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto

FRANCAIS	DEUTSCH	ESPANOL	ITALIANO	Notes Erläuterungen Notas Note
REVENUS	**ERTRÄGE**	**RENTA**	**RICAVI**	
Dividendes nets	Nettodividenden	Dividendos netos	Dividendi netti	2
Intérêts sur obligations	Zinsen auf Schuldverschreibungen	Interés sobre obligaciones	Interessi netti su obbligazioni	2
Intérêts bancaires	Bankzinsen	Interés bancario	Interessi bancari	2
Revenus sur Reverse Repos	Erträge aus Pensionsgeschäften	Renta en «reverse repo»	Ricavi su «reverse repo»	
Intérêts reçus sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés cobrado sobre swaps	Interessi ricevuti su swaps	
Autres revenus	Sonstige Erträge	Otros ingresos	Altri ricavi	11
Total des revenus	**Erträge gesamt**	**Total ingresos**	**Totale Ricavi**	
DEPENSES	**AUFWENDUNGEN**	**GASTOS**	**SPESE**	
Commissions de gestion et de performance	Verwaltungs- und Performancegebühren	Comisiones de gestión y por rentabilidad	Commissioni di gestione e di performance	4, 5
Taxe d'abonnement	Abonnementsgebühr	Tasa de suscripción	Tassa d'abbonamento	6
Frais administratifs	Verwaltungskosten	Gastos de administración	Spese amministrative	2
Intérêts bancaires et charges similaires	Bankzinsen und Gebühren	Interés bancario y gastos similares	Interessi bancari e spese simili	
Frais de courtage	Maklerkosten	Gastos de corredores	Spese d'intermediazione	
Frais de distribution	Verteilerkosten	Gastos de distribución	Spese di distribuzione	
Frais sur Repurchase Agreements	Aufwendungen auf Pensionsgeschäfte	Gastos sobre «repos»	Spese su «repos»	
Intérêts payés sur swaps	Zinsen aus Swapgeschäften	Interés pagado sobre swaps	Interessi pagati su swaps	
Autres frais	Sonstige Aufwendungen	Otros gastos	Altre spese	12
Total des dépenses	**Aufwendungen gesamt**	**Total gastos**	**Totale spese**	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) SUR INVESTISSEMENTS	**NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS SOBRE INVERSIONES**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) SU INVESTIMENTI**	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes des titres	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre venta de valores	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su vendite di titoli	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur "futures"	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Termingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre futuros financieros	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su future	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur options	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre opciones	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su opzioni	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre swaps	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su swaps	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur change	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre operaciones en divisas	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambi	
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	Beneficios/(pérdidas) netos realisados sobre contratos de divisas a plazo	Utile/(perdita) netto (a) realizzato (a) su cambio a termine	
BÉNÉFICE/(PERTE) NET(TE) RÉALISÉ(E)	**REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST)**	**BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) NETOS REALIZADOS**	**UTILE/(PERDITA) NETTO (A) REALIZZATO (A)**	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Devisentermingeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre contratos de divisas a plazo	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur "futures"	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Futures	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre futures	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su futures	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur swaps	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Swaps	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre swaps	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su swaps	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur titres et dettes représentatives de titres pris en pension	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Anlagen und Verbindlichkeiten aus Reverse Pensionsgeschäften	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre inversiones e deudas representativas de titulos cedidos con pacto de recompra inversa	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su titoli e debiti relativi a operazioni di reverse repurchase agreements	
Variation de la plus-/(moins) value nette non réalisée sur options	Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung/(-verminderung) aus Optionen	Variación en apreciación/(depreciación) neta no realizada sobre opciones	Variazione della plusvalenza/ minus-valenza netta non realizzata su opzioni	
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS	**BETRIEBSERGEBNIS**	**RESULTADO DE OPERACIONES**	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI**	
Dividende payé	Dividendenausschüttung	Dividendo repartido	Dividendo pagato	16
Souscriptions	Zeichnungen	Suscripciones	Sottoscrizioni	
Rachats	Rücknahmen	Rescates	Riscatti	
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DES ACTIFS NETS	**ZUNAHME/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS**	**INCREMENTO/(DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS NETOS**	**AUMENTO/(DIMINUZIONE) DEGLI ATTIVI NETTI**	
Réévaluation d'actifs nets consolidés	Umbewertung des Saldos von Nettovermögen, konsolidiert	Revaluación de los Activos Netos consolidados	Rivalutazione degli Attivi Netti consolidati	
Actifs nets au début de l'exercice	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	Activos netos al principio del ejercicio	Attivi netti all'inizio dell'esercizio	
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'EXERCICE	**NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**	**ACTIVOS NETOS AL FINAL DEL EJERCICIO**	**ATTIVI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO**	

Les notes aux états financiers font partie intégrante de ces états financiers. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Berichtes.
Los notas sobre las Cuentas forman partie integra de estos datos financieros. La note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dynarbitrage High Yield	Dynarbitrage International	Dynarbitrage Select	Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	Dynarbitrage VaR 4 (USD)	Dynarbitrage Volatility	Volatility Euro Equities	Volatility World Equities	Euro Reserve	USD Reserve	Consolidated
EUR	EUR	EUR	EUR	USD	EUR	EUR	USD	EUR	USD	EUR
-	-	4,375	3,161,691	229,050	2,219,199	-	-	-	-	105,235,830
3,600,531	847,906	1,133,900	60,066,200	6,975,250	45,342,379	7,273,416	1,054,780	9,306,941	2,740,650	388,723,839
64,015	133,981	11,879	7,827,866	968,172	1,848,401	13,882	143,087	27,782	28,792	48,358,274
243,708	33,141	51,139	4,853,679	413,074	2,513,574	541,482	1,535	1,444,225	318,193	55,768,701
448,548	-	5,128	381,637	312	78,614	17,106	6,037	1,136,236	58,364	6,784,648
-	-	-	116,217	-	478,891	-	-	-	-	1,193,476
4,356,802	**1,015,028**	**1,206,421**	**76,407,290**	**8,585,858**	**52,481,058**	**7,845,886**	**1,205,439**	**11,915,183**	**3,145,999**	**606,064,768**
336,017	140,812	167,241	12,255,819	1,003,901	8,972,590	2,428,167	204,235	764,729	282,387	107,782,779
8,493	2,176	3,249	581,313	19,608	454,246	125,060	8,723	33,223	7,776	4,138,932
87,665	24,197	30,782	4,412,776	206,045	3,145,874	748,275	48,415	370,665	133,024	41,077,312
2,292	1,218	172	507,775	5,830	46,496	19,837	4,006	2,105	-	3,853,220
38,516	22,444	14,537	600,264	63,529	1,795,765	443,459	36,889	19,168	26,267	48,793,782
13,776	21	3,779	1,000,818	1,362	561,255	389,997	29	171,880	50,895	7,262,128
-	-	-	2,950,071	-	6	-	-	10,275	-	28,887,673
1,098,575	-	12,457	492,122	10,999	349,748	55,990	1,734	1,170,416	144,235	13,076,737
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,249,938
1,585,334	**190,868**	**232,217**	**22,800,958**	**1,311,274**	**15,325,980**	**4,210,785**	**304,031**	**2,542,462**	**644,584**	**256,122,501**
2,771,468	**824,160**	**974,204**	**53,606,332**	**7,274,584**	**37,155,078**	**3,635,101**	**901,408**	**9,372,722**	**2,501,415**	**349,942,267**
-5,392,412	132,519	-413,421	-8,775,467	-1,885,853	-868,693	638,887	4,173	82,926	-1,382	246,577,496
-803,880	-3,146,411	25,381	-63,085,665	-10,392,091	65,673,635	-13,751,964	560,960	-	-	-113,085,915
-	-	-	3,307,784	-	-35,961,332	40,812,809	-606,816	-	-	13,396,907
1,685,798	-	2,111	-6,012	-114	12,580	31,303	-344,134	-	-	6,405,426
-728,946	964,087	-14,293	-22,238,169	4,589,357	-7,105,088	-	2,924,876	17	-	-6,243,884
1,307,685	-1,469,340	-	22,435,728	-11,671,354	-	-	-	-	-	-73,162,050
-1,160,287	**-2,694,985**	**573,982**	**-14,755,469**	**-12,085,471**	**58,906,180**	**31,366,136**	**3,440,467**	**9,455,665**	**2,500,033**	**423,830,247**
-21,179	57,833	-	-633,463	181,845	-	-	-	-	-	366,202
127,046	-426,860	-6,781	-5,419,209	-661,993	-11,413,218	-2,000,446	-1,133,936	-	-	-45,679,472
23,851	-	104,810	90,353	-	-	42,566	1,132,382	-	-	13,380,557
-2,396,438	-1,190,627	-90,313	-84,316,689	-646,950	-10,940,033	1,922	255,913	4,925	-	-1,112,471,505
-	-	-	1,823,431	-	13,737,921	13,586,128	-1,549,699	-	-	26,010,307
-3,427,007	**-4,254,640**	**581,698**	**-103,211,046**	**-13,212,569**	**50,290,850**	**42,996,306**	**2,145,127**	**9,460,590**	**2,500,033**	**-694,563,664**
-	-	-	-1,289,956	-11,699	-	-	-	-56,175	-6,088	-51,811,779
24,595,397	13,282,047	5,395,335	640,247,155	102,778,169	1,291,641,591	1,389,824,984	128,425,909	832,316,802	71,235,130	13,520,606,571
-81,611,247	-27,992,031	-6,615,552	-2,899,023,763	-182,620,025	-1,965,696,859	-1,129,286,649	-50,087,336	-371,688,488	-52,446,066	-18,535,729,477
-60,442,857	**-18,964,624**	**-638,519**	**-2,363,277,610**	**-93,066,124**	**-623,764,418**	**303,534,641**	**80,483,700**	**470,032,729**	**21,283,009**	**-5,761,498,349**
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,179,860,216
97,514,012	30,603,812	28,604,598	2,901,073,589	228,965,383	1,452,143,848	216,234,702	-	126,127,081	59,153,741	24,503,271,538
37,071,155	**11,639,188**	**27,966,079**	**537,795,979**	**135,899,259**	**828,379,430**	**519,769,343**	**80,483,700**	**596,159,810**	**80,436,750**	**11,561,912,973**

1. Généralités

CAAM FUNDS ("le Fonds" ou "la SICAV") est constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable de droit luxembourgeois. Le Fonds, initialement dénommé Groupe Indosuez Funds FCP, un Fonds Commun de Placement, a été transformé et sa dénomination a été remplacée par celle de GIF SICAV II le 15 mars 1999, puis GIF SICAV le 1er décembre 1999, puis CREDIT AGRICOLE FUNDS le 8 décembre 2000 et enfin CAAM FUNDS le 1er juillet 2007. Le Fonds est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) régi par la loi du 20 décembre 2002 (Partie I) sur les Organismes de Placements Collectifs (UCITS III).

À partir du 17 janvier 2008, les actifs du fonds Integral Multi Fund ont été fusionnés dans le compartiment CAAM Fund Green Planet.

À partir du 18 avril 2008, les actifs de CAAM Funds Euro 2001 Bond ont été fusionnés dans le compartiment CAAM Fund Euro Select Bond.
À partir du 25 avril 2008, les actifs de CAAM Funds Europe Equities ont été fusionnés dans le compartiment CAAM Fund Gems Europe.

Les compartiments suivants ont été lancés au cours de l'exercice :

CAAM Funds Brazil (06/03/08)
CAAM Funds Emerging Internal Demand (16/10/07)
CAAM Funds Emerging World (04/03/08)
CAAM Funds Gems Europe (15/11/07)
CAAM Funds Global Agriculture (04/03/08)
CAAM Funds Global Resources (06/03/08)
CAAM Funds Green Planet (17/01/08)
CAAM Funds India Infrastructure (04/12/07)
CAAM Funds Restructuring Equities (16/10/07)
CAAM Funds Global Aggregate (30/10/07)
CAAM Funds Global Corporate Bond (30/10/07)
CAAM Funds Volatility World Equities (15/11/07)

Le 15 novembre 2007, les compartiments suivants ont été renommés :

CAAM Funds Asian Renaissance en CAAM Funds Asia Pacific Renaissance
CAAM Funds European High Yield Bond en CAAM Funds Euro High Yield Bond
CAAM Funds Volatility Equities en CAAM Funds Volatility Euro Equities

Au 30 juin 2008, le Fonds était constitué de 78 compartiments en activité, investissant chacun sur un marché ou un groupe de marchés particuliers.

Classes d'actions :

Afin de permettre la commercialisation de CAAM Funds par différents réseaux de distribution et pour différents profils d'investisseurs, 14 sous-classes distinctes d'actions, ayant chacune ses propres caractéristiques et ses propres structures d'honoraires et frais, ont été créées.

VOIR TABLEAU PAGE 184-185.

2. Principales politiques comptables

Présentation des états financiers :

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

(a) Les états financiers ont été présentés sur base de la dernière valeur nette d'inventaire calculée au cours de l'exercice. En accord avec le prospectus, les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées en utilisant les derniers cours connus au moment du calcul.

(b) *Portefeuille-titres.* Les valeurs mobilières cotées en bourse ou sur un marché réglementé sont évaluées au dernier cours connu. Lorsque ces cours ne sont pas représentatifs ou lorsque les titres ne font pas l'objet d'une cotation, ceux-ci sont évalués à leur valeur de réalisation raisonnablement prévisible, déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

(c) *Conversion des postes libellés en devises étrangères.* Les états financiers du Fonds sont exprimés en Euro (EUR). En conséquence, les avoirs nets de chaque compartiment, exprimés en devises étrangères, sont convertis et consolidés en EUR aux taux de change à la clôture de l'exercice.

Les transactions et les coûts d'acquisition des titres en portefeuille, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de compte du Compartiment concerné aux cours de change en vigueur à la date de transaction ou d'acquisition, selon le cas. La valeur d'évaluation des titres en portefeuille ainsi que les autres actifs et passifs, exprimés en devises étrangères, sont convertis dans la devise de compte du compartiment concerné aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change découlant de ces conversions sont prises en compte dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

(d) *Produits des investissements.* Les dividendes sont comptabilisés en produits à la date où ils sont déclarés et dans la mesure où les informations à ce sujet peuvent être obtenues par le Fonds. Les intérêts sont comptabilisés sur une base journalière.

(e) *Répartition des frais et charges.* Chaque compartiment est débité des frais ou charges qui lui sont spécifiquement attribuables. Les frais et charges qui ne sont pas attribuables à un compartiment en particulier sont répartis entre les compartiments sur une base équitable, au prorata de leurs actifs nets respectifs.

(f) *Repurchase agreements.* Les Repurchase agreements (Repos) sont équivalents à des emprunts garantis par des actifs sous-jacents, présentés dans le portefeuille-titres du compartiment qui reste exposé au risque de marché. Les Reverse repurchase agreements (Reverse Repos) sont semblables à des prêts garantis. Dans ce cas, le compartiment n'est pas soumis au risque de dépréciation de la valeur des actifs sous-jacents. Repos et Reverse Repos sont considérés comme des emprunts et des prêts, respectivement, du montant des liquidités reçues et/ou payées.

(g) *Contrats futurs.* Les contrats futurs non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et la plus ou moins value non réalisée en résultant est comptabilisée à l'Etat des Actifs Nets.

(h) *Contrats de change à terme.* Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux cours de change applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture et la plus ou moins value non réalisée en résultant est comptabilisée à l'Etat des actifs nets.

(i) *Evaluation des options.* Les options officiellement cotées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, de fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, sont évaluées d'après leurs cours de clôture le jour d'évaluation ou, à défaut de tels cours, d'après les derniers cours connus et disponibles. Si ces derniers cours connus ne sont pas représentatifs, l'évaluation s'appuiera sur la probable valeur de réalisation estimée par le Conseil d'administration, avec prudence et de bonne foi. Les options de change sont évalués à la valeur du marché. Les positions ouvertes à l'achat des options sont détaillées dans le portefeuille-titres et les positions ouvertes à la vente des options sont listées dans le Note 17.

(j) *Swaps.* La SICAV est authorisée à contracter des volatility swaps, des correlation swaps, des credit default swaps, des total return swaps, des inflation swaps, des asset swaps et des interest rate swaps. Les interest rate swaps des compartiments Euro Reserve et USD Reserve sont évalués à une valeur de marché de zéro. Les interest rate swaps, les volatility swaps, les correlation swaps, les variance swaps, les credit default swaps, les total return swaps et les inflation swaps sont enregistrés à la valeur de marché estimée sur base des éléments de valorisation prévus dans les contrats. La plus-value nette non réalisée est incluse dans le poste "Plus-value nette non réalisée sur swaps" de l'Etat des actifs nets et la moins-value nette non réalisée est incluse dans le poste "Moins-value nette non réalisée sur swaps" de l'Etat des actifs nets.

(k) *Structure des frais.* Les Frais de Gestion représentent un pourcentage de la valeur nette d'inventaire des compartiments et catégories d'actions et couvrent tous les frais administratifs du Fonds.

Ces frais couvrent la rémunération de l'Agent Administratif, de l'Agent Conservateur, de l'Agent de Transfert et de l'Agent d'Immatriculation pour leurs services rendus au Fonds ainsi que la rémunération du Dépositaire pour ses services rendus au Fonds ainsi que toutes les autres dépenses encourues dans le cadre de l'activité du Fonds, sans que la liste suivante ne soit limitative :

- les honoraires des auditeurs et conseillers juridiques du Fonds (y compris les frais relatifs aux obligations de conformité légales et statutaires) ;
- les frais de traduction, d'impression et de distribution des rapports annuels et semestriels, du prospectus du Fonds et tous ses suppléments aux investisseurs ;
- tous les frais d'information des actionnaires, y compris les frais liés à la publication des prix des actions dans la presse financière et à la production de matériel d'information pour les souscripteurs et les distributeurs ;
- tous les frais et dépenses encourus dans le cadre de l'enregistrement et du maintien de l'enregistrement du Fonds auprès de toute agence gouvernementale ou Bourse, tous les frais et dépenses de conformité aux obligations légales et réglementaires ainsi que le remboursement de tels frais et dépenses encourus par un représentant local ;
- les frais d'un représentant/correspondant local dont les services sont requis par la loi applicable ;
- les frais encourus dans le cadre de mesures exceptionnelles, dont en particulier les expertises ou procès tendant à la protection des intérêts des actionnaires ;
- les frais liés à la traduction, distribution et publication de préavis aux actionnaires.

Le montant maximum des Frais de Gestion, exprimés en pourcentage de la valeur nette d'inventaire, est présenté dans le tableau suivant :

Portefeuille	Classes Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(11)	Classe I(7)	Classe I(8)	Classe I(9)	Classe M	Classe C	Classe S	Classe H
COMPARTIMENTS ACTIONS								
Compartiments mondiaux, régionaux et domestiques	0.25%	-	0.10%	0.25%	0.35%	0.35%	0.35%	-
Compartiments investis en petites capitalisations et thématiques	0.25%	-	-	-	0.35%	0.45%	0.45%	-
Compartiments investis en Asie et sur les Marchés émergents	0.40%	0.25%	-	0.33%	0.40%	0.50%	0.50%	-
Compartiments socialement responsables	0.25%	-	-		0.35%	0.35%	0.35%	-
COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES								
Compartiments investis en obligations convertibles	0.25%	-	-	-	0.30%	0.35%	0.35%	-
Compartiments investis en obligations mondiales	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Excepté Global Corporate Bond	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Compartiments investis en obligations libellées en euros	0.10%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
Compartiments obligataires spécifiques	0.20%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	-
Compartiments investis en obligations à haut rendement	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Compartiments investis en titres de dette mondiaux	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Excepté Global Aggregate	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Compartiments investis en dette émergente	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Compartiments obligataires LDI	0.10%	-	-	-	-	0.30%	-	-
COMPARTIMENTS A RENDEMENT ABSOLU								
Compartiments à rendement absolu	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
- Excepté Arbitrage Inflation	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.35%	0.30%
COMPARTIMENTS MONETAIRES								
Jusqu'au 31/10/2007	0.10%	-	-	-	0.15%	0.25%	0.25%	-
A partir du 01/11/2007	0.05%	-	-	-	0.15%	0.15%	0.15%	-

Les Frais de Gestion sont dus mensuellement à terme échu à CAAM Luxembourg et sont calculés quotidiennement pour chaque portefeuille et compartiment.

CAAM Luxembourg prélèvera sur ces frais de gestion la rémunération du Dépositaire, de l'Agent Conservateur, de l'Agent de Transfert et de l'Agent d'Immatriculation ainsi que les frais et dépenses administratives du Fonds.

l) Coût des investissements

Les frais de courtage et de transaction ne sont pas inclus dans le coût des investissements, mais sont débités à la ligne « Frais de courtage ».

3. Taux de change utilisés au 30 juin 2008

Les taux de change utilisés pour le consolidé sont les suivants :

1 EUR	=	1.57555	USD	1 EUR	=	1.60485	CHF
1 EUR	=	0.79165	GBP	1 EUR	=	167.01615	JPY

	Dénomination	Investisseurs	Caractéristiques spécifiques	Imposition	Investissement minimum[1]	Distribution/ Capitalisation	Commission de souscription	Commission de conversion	Commission de rachat
Classes d'Actions									
Classes Institutional									
Classe Institutional	Classe I	Investisseurs institutionnels agissant pour leur propre compte ou pour le compte de particuliers dans le cadre d'un fonds d'épargne collective, d'un véhicule comparable ou d'un OPCVM	-	0.01% p.a.	500,000 USD	Capitalisation/ Distribution	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional II	Classe I (2)	OPC japonais	-	0.01% p.a.	50,000 USD	Distribution	5.00% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional III	Classe I (3)	Compagnies d'assurance-vie japonaises spécifiquement agréées par le Conseil	-	0.01% p.a.	50,000 USD	Capitalisation	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional IV	Classe I (4)	OPC japonais	Différence avec la Classe I (2) : Actions de capitalisation uniquement	0.01% p.a.	50,000 USD	Capitalisation	5.00% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional V	Classe I (5)	Investisseurs institutionnels	Différence avec la Classe I : devise de référence (EUR)	0.01% p.a.	1,000,000 USD	Capitalisation/ Distribution	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional VI	Classe I (6)	Investisseurs institutionnels spécifiquement agréés par le Conseil	-	0.01% p.a.	-	Capitalisation	0.50% max.	1.00% max.	1.00% max.
Classe Institutional VII	Classe I (7)	Investisseurs institutionnels	Barème de commissions spécifique	0.01% p.a.	30,000,000 USD[2] (sauf pour les Compartiments Marchés Emergents : 100,000,000 USD[2])	Capitalisation/ Distribution	5.00% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional VIII	Classe I (8)	Investisseurs institutionnels spéciaux	Barème de commissions spécifique	0.01% p.a.	100,000,000 USD	Capitalisation	5.00% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional IX	Classe I (9)	OPC japonais spécifiquement agréés par le Conseil	-	0.01% p.a.	50,000 USD	Capitalisation	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional X	Classe I (10)	Investisseurs institutionnels	Différence avec la Classe I : - devise de référence (EUR) - Classe couverte (cette opération vise à couvrir la VNI en euro par rapport à la devise de référence du Compartiment concerné)	0.01% p.a.	500,000 EUR	Capitalisation	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe Institutional XI	Classe I (11)	Investisseurs institutionnels	Différence avec la Classe I : - règlement spécifique - les souscriptions ne peuvent porter que sur des montants et non sur un nombre d'Actions.	0.01% p.a.	Souscription initiale : 1,000,000 EUR. Ce minimum s'applique tant à la Classe d'Actions qu'au Compartiment. Afin de dissiper tout doute, l'investissement en Actions de la Classe I(11) d'un Compartiment doit être considéré indépendamment de tout investissement en Actions de la même Classe au sein d'un autre Compartiment.	Capitalisation	1.00% max.	Aucune conversion n'est autorisée à partir de ou vers cette Classe.	-
Classe M									
Classe M	Classe M	OPC de droit italien et Investisseurs institutionnels agissant dans le cadre de mandats de gestion discrétionnaire de portefeuille en Italie et investissant exclusivement dans des OPCVM/OPC (« Gestioni Patrimoniali in Fondi »)	-	0.01% p.a.	-	Capitalisation	2.50% max.	1.00% max.	-
Classe L									
Classe L	Classe L	Réservée aux souscripteurs investissant dans le cadre d'un mandat LCL	Jour de règlement spécifique	0.05% p.a.	100 EUR	Capitalisation	4.50% max.	-	-

1 Chaque montant d'investissement minimum doit être considéré au niveau de la Classe concernée, indépendamment du/des Compartiment(s), sauf mention contraire dans le tableau.

2 Cet investissement minimum doit être considéré individuellement dans le cas d'un investisseur institutionnel unique ou conjointement dans le cas de sociétés appartenant à un même groupe, détenues à 100 % par la même société mère et investissant pour leur propre compte.

	Dénomination	Investisseurs	Caractéristiques spécifiques	Imposition	Investissement minimum[1]	Distribution/ Capitalisation	Commission de souscription	Commission de conversion	Commission de rachat
Classes d'Actions									
Classe Classic									
Classe Classic	Classe C	Tous types d'investisseurs	-	0.05% p.a.	-	Capitalisation/ Distribution	4.50% max.	1.00% max.	-
Classe Classic (2)	Classe C(2)	Tous types d'investisseurs	Différence avec la Classe C : - devise de référence (EUR) - Classe couverte (cette opération vise à couvrir la VNI en euro par rapport à la devise de référence du Compartiment concerné)	0.05% p.a.	-	Capitalisation	4.50% max.	1.00% max.	-
Classe Classic (3)	Classe C(3)	Tous types d'investisseurs	Différence avec la Classe C : - devise de référence (EUR)	0.05% p.a.	-	Capitalisation	4.50% max.	1.00% max.	-
Classe Classic S									
Classe Classic S	Classe S	Tous types d'investisseurs	Actions disponibles uniquement par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs expressément agréés par le Conseil d'administration	0.05% p.a.	-	Capitalisation	3.00% max.	1.00% max.	-
Classe Classic S (2)	Classe S (2)	Tous types d'investisseurs	Actions disponibles uniquement par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs expressément agréés par le Conseil d'administration	0.05% p.a.	100,000 USD	Distribution	3.00% max.	1.00% max.	-
Classe Classic H									
Classe Classic H	Classe H	Tous types d'investisseurs	Actions disponibles uniquement par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs expressément agréés par le Conseil d'administration. Différence avec la Classe S : commission de souscription réduite	0.05% p.a.	-	Capitalisation	1.00% max.	1.00% max.	-

1 Chaque montant d'investissement minimum doit être considéré au niveau de la Classe concernée, indépendamment du/des Compartiment(s), sauf mention contraire dans le tableau.

4. Commission de gestion

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTIMENTS ACTIONS														
Compartiments mondiaux, régionaux et domestiques														
- Euro Quant														
- Gems Europe														
- Gems World														
- Gems World Hedged														
- Global Equities														
- Global Quant														
- Iberia														
- Italy	0.70%										0.70%	1.30%	1.70%	
- Japan Growth														
- Japan Quant														
- Japan Value		0.45%	0.45%					0.45%	0.30%					
- Switzerland														
- United Kingdom														
- USA														
- US Quant														
Compartiments investis en petites capitalisations et thématiques														
- Europe Smaller Companies														
- Global Agriculture														
- Global Consumer Discretionary														
- Global Finance														
- Global Food & Healthcare	0.90%										0.90%	1.60%	2.00%	
- Global Techno & Telecom														
- Global Resources														
- Global Resources & Industry														
- Restructuring Equities														
- US Opportunities														
Compartiments investis en Asie et sur les Marchés émergents														
- ASEAN New Markets		0.45%	0.45%	0.45%					0.37%					
- Asia Pacific Quant														
- Asia Pacific Renaissance														
- Asian Growth							0.65%							
- Brazil														
- Emerging Europe														
- Emerging Internal Demand														
- Emerging Markets*	1.00%						0.80%				1.00%	1.60%	2.00%	
- Emerging World														
- Greater China									0.37%					
- India		0.45%												
- India Infrastructure			0.45%	0.45%			0.65%							
- Korea														
- Latin America Equities														
- Thailand														
Compartiments socialement responsables														
- Aqua Global	1.00%										1.00%	1.50%	1.90%	
- Euro SRI	0.70%										0.70%	1.30%	1.60%	
- Green Planet	1.00%					0.50%					1.00%	1.50%	1.90%	

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTIMENTS OBLIGATAIRES														
Compartiment investis en obligations convertibles														
- European Convertible Bond	0.60%										0.60%	1.20%	1.40%	
Compartiments investis en obligations mondiales														
- Global Corporate Bond	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- Swiss Franc Bond														
Compartiments investis en obligations libellées en euros														
- Euro Bond	0.50%	0.30%	0.30%								0.50%	0.80%	1.00%	
- Euro Corporate Bond														
- Euro Inflation Bond														
Compartiment obligataires spécifiques														
- Euro Select Bond	0.30%										0.30%	0.65%	0.85%	
Compartiment investis en obligations à haut rendement														
- Euro High Yield Bond	0.60%	0.40%	0.40%								0.60%	1.60%	1.80%	
Compartiments investis en titres de dette mondiaux														
- Asian Income	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- European Bond														
- Global Bond					0.50%									
- Global Aggregate														
- US Dollar Bond														
Compartiment investis en dette émergente														
- Emerging Markets Debt	0.60%										0.60%	1.60%	1.80%	
Compartiments obligataires LDI														
- LDI Index Linked Plus (GBP)*	0.50%											0.80%		
- LDI Gilt Plus (GBP)*														
COMPARTIMENTS A RENDEMENT ABSOLU														
Compartiments Arbitrage VaR														
- Arbitrage VaR 2 (EUR)*	0.30%										0.30%	0.50%	0.60%	0.80%
- Arbitrage VaR 2 (GBP)*														
- Arbitrage VaR 2 (USD)*														
Compartiments Dynarbitrage VaR														
- Dynarbitrage VaR 4 (EUR)*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage VaR 4 (USD)*														
Compartiment Arbitrage Inflation														
- Arbitrage Inflation*	0.60%										0.60%	0.80%	0.90%	1.10%
Compartiments Dynarbitrage Forex														
- Dynarbitrage Forex*	0.40%										0.40%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage Forex (USD)*														
- Dynarbitrage Forex Asia Pacific*	0.50%										0.50%			
Compartiments Dynarbitrage Forex Plus														
- Dynarbitrage Forex Plus (EUR)*	0.90%										0.90%	1.20%	1.60%	2.00%
- Dynarbitrage Forex Plus (USD)*														
Compartiment Dynarbitrage High Yield														
- Dynarbitrage High Yield*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
Compartiment Dynarbitrage International														
- Dynarbitrage International*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Compartiment Dynarbitrage Select														
- Dynarbitrage Select*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Compartiment Dynarbitrage Volatility														
- Dynarbitrage Volatility*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTIMENTS A RENDEMENT ABSOLU														
Compartiments Volatility Equities														
- Volatility Euro Equities	0.50%										0.50%	1.00%	1.30%	1.60%
- Volatility World Equities														
COMPARTIMENTS MONETAIRES														
- Euro Reserve	0.25%									0.05%	0.10%	0.50%	0.70%	
- USD Reserve														

* Une Commission de performance est ajoutée à ce compartiment, comme détaillé dans la note 5.

Les Commissions de gestion suivantes sont d'application depuis le 1er novembre 2007.

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTIMENTS MONETAIRES														
- Euro Reserve	0.10%									0.05%	0.10%	0.25%	0.70%	
- USD Reserve														

Ces commissions sont calculées et comptabilisées quotidiennement et payées trimestriellement, à terme échu, à CAAM Luxembourg. La Société de Gestion est responsable du paiement des commissions aux gestionnaires en investissements.

Les Commissions de gestion des fonds sous-jacents sont les suivantes :

		Taux annuels
ALLCO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	0.50%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	EUR	1.30%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -P- 3 DEC CAP	EUR	2.00%
CAAM DYNARBITRAGE HIGH YIELD 3DEC	EUR	0.60%
CAAM GLOBAL EMERGENTS -I-	EUR	1.00%
CAAM MIDCAP USA -I- 3 DEC.	EUR	1.20%
CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	EUR	N/A
CAAM TRESO MONETAIRE -C- CAP	EUR	0.15%
CPR ACTIVE US H EUR- PARTS DE CAP. 3DEC	EUR	0.10%
CPR CASH	EUR	0.23%
CPR LSE JAPAN FCP	EUR	1.50%
CPR RENAISSANCE EUROPE FCP -P-	EUR	1.79%
EMM UMBRELLA EME MKTS GLB SMALLCAP	USD	1.50%
ETFS METAL SECURITIES LTD	USD	N/A
FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	CAD	N/A
GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	N/A
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	JPY	N/A
MACQUARIE OFFICE TRUST	AUD	0.40%
PENN WEST ENERGY TRUST UNITS	CAD	N/A
PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	EUR	0.10%
PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	EUR	N/A
PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	EUR	N/A
PROSHARES ULTRA FINANCIALS PROSHR INDEX	USD	0.75%
SGP TRESO FCP CAPITALISATION	EUR	0.31%
STOCKLAND	AUD	N/A
TOPIX BANKS EXCHANGE TRADED FUND	JPY	0.22%

Ces informations relatives aux frais de gestion doivent être appréciées différemment pour chaque compartiment.

Le prospectus, daté de juin 2008, explique en détail dans quelle mesure les actifs de chaque compartiment sont soumis à des frais de gestion sur la partie de leurs actifs qui est investie dans d'autres fonds.

5. Commission de performance (montants inclus dans la commission de gestion et de performance)

Compartiment Emerging Markets

En rémunération de ses services, le gestionnaire en investissement du compartiment Emerging Markets est en droit de percevoir une commission de performance.

La commission de performance est égale à 15 % de la différence de performance positive (après commission) entre le compartiment et le MSCI Emerging Markets Free Total Return (incluant les dividendes nets de retenues à la source). Cette commission de performance est calculée et comptabilisée quotidiennement et payée annuellement en arrière.

Au 30 juin 2008, la commission de performance de CAAM Funds Emerging Markets s'élevait à 5,185 USD.

Compartiments LDI et à rendement absolu

En rémunération de ses services, les gestionnaires en investissement des compartiments LDI et à rendement absolu (exepté les compartiments Volatility Equities) ont le droit de percevoir une commission de performance. La performance du portefeuille donné est calculée sur la base de la modification de la valeur nette d'inventaire par catégorie d'actions (hors commission de performance) et multipliée par le nombre d'actions de ce jour selon les modalités définies dans le prospectus. Ces commissions de performance sont payées annuellement en arrière.

Au 30 juin 2008, les commissions de performance s'élevaient à :

CAAM Funds Dynarbitrage Forex Asia Pacific : USD 72,328

Aucune commission de performance n'a été prélevée pour les compartiments Arbitrage Inflation, Arbitrage VaR 2 (EUR), Arbitrage VaR 2 (GBP), Arbitrage VaR 2 (USD), Dynarbitrage Forex, Dynarbitrage Forex (USD), Dynarbitrage Forex Plus (EUR), Dynarbitrage Forex Plus (USD), Dynarbitrage High Yield, Dynarbitrage International, Dynarbitrage Select, Dynarbitrage VaR 4 (EUR), Dynarbitrage VaR 4 (USD), Dynarbitrage Volatility, LDI Gilt Plus (GBP) et LDI Index Linked Plus (GBP).

Changement de la période de référence

Changement de la période de référence pour le calcul des commissions de performance des compartiments CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) et CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD)

Avec effet au 1er janvier 2008, la période de référence à considérer pour les compartiments CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) et CAAM Funds Arbitrage VaR 2(USD) correspondra à l'année civile.

6. Fiscalité

Selon les dispositions législatives et réglementaires actuellement en vigueur au Luxembourg, le Fonds n'est soumis à aucune imposition sur les bénéfices ou sur les plus-values. Le Fonds est toutefois soumis à la taxe d'abonnement au taux de 0,05% par an basé sur l'actif net du Fonds à la fin du trimestre concerné, calculée et payée trimestriellement.

Les deux compartiments court terme respectent certains critères spécifiques et certaines conditions, et bénéficient par conséquent de la loi du 14 avril 1995 depuis le 1er janvier 1995 ; ces compartiments et les sous-classes Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(7), I(8), I(9), I(11) et M de tous les compartiments sont dès lors sujets à un taux de taxe d'abonnement réduit de 0,01% par an, basé sur l'actif net du Fonds à la fin du trimestre concerné.

Les intérêts et dividendes reçus par le Fonds peuvent être sujets à des retenues à la source non récupérables dans leurs pays d'origine.

7. Positions ouvertes sur les contrats futurs

Au 30 juin 2008, certains compartiments avaient les positions suivantes :

ASIA PACIFIC QUANT

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
8	HANG SENG INDEX 0708	HKD	1,134,732	6,957
7	MSCI TAIWAN INDEX 0708	USD	201,250	1,750
5	MSCI.SING INDEX 0708	SGD	263,714	(1,251)
4	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	498,345	(25,239)
			TOTAL	**(17,783)**

EMERGING EUROPE

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
268	WIG20 INDEX (WSE) 0908	PLN	2,057,755	(89,180)
			TOTAL	**(89,180)**

EMERGING INTERNAL DEMAND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
22	WIG20 INDEX (WSE) SEP 08	PLN	266,142	(11,534)
			TOTAL	**(11,534)**

EURO QUANT

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
180	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	6,084,000	(316,800)
			TOTAL	**(316,800)**

EURO SRI

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
8	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	270,400	(14,040)
			TOTAL	**(14,040)**

GEMS EUROPE

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
226	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	7,638,800	(383,100)
69	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,922,782	(221,962)
			TOTAL	**(605,062)**

GEMS WORLD

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
45	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,055,548	(449,221)
65	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,534,748	(204,309)
(41)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,459,151)	595,971
735	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	39,014,005	(631,122)
300	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,191,284	257,602
(132)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,869,683)	57,192
(220)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(7,949,753)	252,088
(164)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,691,104)	360,454
490	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,334,185	(711,124)
213	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	7,080,994	87,254
(95)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(7,852,069)	526,864
43	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,822,379	(127,941)
35	HANG SENG INDEX 0708	HKD	4,964,453	(129,722)
(69)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(12,912,924)	693,589
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(202,189)
(176)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,102,305)	183,451
286	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	10,653,500	(643,786)
(75)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,765,106)	177,232
(119)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,309,770)	423,045
828	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	53,292,150	(2,999,430)
21	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,886,056	(275,446)
(104)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(8,594,560)	486,200
(58)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(9,881,102)	348,960
(70)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(8,721,041)	419,846
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
133	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	16,542,666	(831,837)
			TOTAL	**(2,416,695)**

GEMS WORLD HEDGED

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
49	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,593,819	(489,152)
67	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,674,279	(210,596)
(43)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,969,353)	624,134
758	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	40,234,852	(959,057)
320	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,737,370	274,776
(125)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,452,352)	54,160
(240)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(8,672,457)	269,781
(159)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,578,570)	349,465
510	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,633,540	(740,052)
202	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	6,715,309	82,748
(100)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(8,265,335)	554,594
46	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	5,158,824	(136,867)
37	HANG SENG INDEX 0708	HKD	5,248,136	(137,135)
(75)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(14,035,787)	753,901
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(201,472)
(185)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,363,218)	192,832
300	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	11,175,000	(675,300)
(66)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,193,293)	155,960
(125)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,728,750)	444,375
968	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	62,302,900	(3,506,580)
18	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,188,048	(236,096)
(109)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(9,007,760)	509,575
(60)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(10,221,830)	360,993
(75)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(9,343,972)	449,835
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
138	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	17,164,571	(863,110)
			TOTAL	**(3,158,604)**

GLOBAL EQUITIES

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
150	DJ INDICE STOXX 50 0908	EUR	6,898,546	(52,938)
(90)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(17,651,250)	(358,874)
95	JPN YEN CURR FUT 0908	USD	11,246,813	130,625
4	MSCI.SING INDEX 0608	SGD	215,894	(9,445)
35	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	11,209,625	(295,700)
26	USD/AUD (CME) 0908	USD	2,468,180	33,800
20	USD/CAD (CME) 0908	USD	1,963,200	10,200
2	USD/GBP (CME) 0908	USD	247,738	5,450
			TOTAL	**(536,882)**

GLOBAL FINANCE

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
16	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,029,800	(57,960)
			TOTAL	**(57,960)**

GLOBAL TECHNO & TELECOM

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
55	ERICSSON(EUX) 0908	EUR	58,067	(9,091)
135	NOKIA OYJ (LIFFE) 0908	EUR	333,066	(23,386)
62	SAP (EUREX) 0908	EUR	164,187	(4,562)
			TOTAL	**(37,039)**

GREEN PLANET

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
16	DJ STOXX 50 INDICE 0908	EUR	467,040	(21,760)
4	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	161,302	(9,400)
3	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	609,835	(29,585)
			TOTAL	**(60,745)**

IBERIA

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
100	REPSOL YPF (LIFFE) 0908	EUR	248,000	(15,400)
			TOTAL	**(15,400)**

JAPAN GROWTH

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en JPY	Plus/(moins)-value non-réalisée en JPY
3	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	39,555,000	(1,155,000)
			TOTAL	**(1,155,000)**

JAPAN QUANT

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en JPY	Plus/(moins)-value non-réalisée en JPY
20	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	263,700,000	(11,996,000)
			TOTAL	**(11,996,000)**

RESTRUCTURING EQUITIES

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
10	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	338,000	(17,550)
			TOTAL	**(17,550)**

SWITZERLAND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en CHF	Plus/(moins)-value non-réalisée en CHF
6	NESTLE SA (LIFFE) 0908	CHF	278,640	5,760
137	NOVARTIS AG (EUREX) 0908	CHF	775,078	46,785
12	ROCHE HOLDING 0908	CHF	222,076	5,800
			TOTAL	**58,345**

UNITED KINGDOM

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en GBP	Plus/(moins)-value non-réalisée en GBP
15	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	845,250	(22,425)
			TOTAL	**(22,425)**

ASIAN INCOME

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
90	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,999,551	(252,403)
65	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	11,323,557	(190,027)
47	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	5,354,328	43,187
			TOTAL	**(399,243)**

EMERGING MARKETS DEBT

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
5	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	833,466	(12,486)
46	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(5,244,719)	(84,922)
54	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	5,969,531	57,789
11	US TREASURY BOND 0908	USD	1,277,203	43,656
			TOTAL	**4,037**

EURO BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
170	10YR SWAPNOTE (LIF) 0908	EUR	18,258,000	(115,600)
540	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	54,656,100	26,400
(60)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(6,346,800)	33,580
(265)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(29,301,050)	310,930
(15)	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	(1,299,900)	(720)
256	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	26,195,200	(40,400)
			TOTAL	**214,190**

EURO CORPORATE BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
1,785	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	180,668,775	100,770
(508)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(53,736,240)	254,100
6	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	663,420	(4,800)
145	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,565,700	(153,900)
684	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	69,990,300	(134,885)
(27)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,894,562)	1,071
			TOTAL	**62,356**

EURO HIGH YIELD BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
(51)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(5,394,780)	38,805
(123)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(13,600,110)	209,450
1,158	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	118,492,350	(897,450)
(19)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,333,210)	(14,415)
			TOTAL	**(663,610)**

EURO INFLATION BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
(175)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(18,511,500)	258,975
(44)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,865,080)	53,100
(500)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(51,162,500)	121,055
			TOTAL	**433,130**

EURO SELECT BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
(116)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(11,869,700)	87,745
			TOTAL	**87,745**

EUROPEAN BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
843	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,189,400	(1,421,010)
(66)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(7,298,940)	(57,420)
305	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	31,212,175	(197,905)
(17)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,244,906)	35,003
(203)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(14,690,217)	(246,615)
(86)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,034,103)	(39,659)
			TOTAL	**(1,927,606)**

GLOBAL AGGREGATE

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
(3)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(500,080)	7,066
60	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	10,454,404	(141,327)
3	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	3,833,310	27,169
10	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	2,080,566	(22,250)
27	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,078,422	51,680
(55)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,080,078)	18,906
50	US TREASURY BOND 0908	USD	5,805,469	33,656
			TOTAL	**(25,100)**

GLOBAL BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
720	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	120,019,097	(1,315,239)
(225)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(39,204,017)	274,540
89	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,154,612	(106,570)
2,699	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	435,170,321	(2,573,016)
49	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	62,610,737	574,879
(60)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(12,483,395)	194,643
1,358	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	154,833,219	2,609,563
(176)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(37,119,500)	(101,875)
(950)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(105,019,531)	(690,234)
(970)	US TREASURY BOND 0908	USD	(112,626,094)	(2,383,234)
			TOTAL	**(3,516,543)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
30	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	4,784,079	2,348
(15)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(2,499,925)	3,813
10	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	1,742,086	(13,077)
48	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	7,738,471	(8,760)
9	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	1,869,823	(34,391)
(12)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(1,367,063)	(188)
26	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	5,491,281	4,469
9	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	994,992	(633)
(8)	US TREASURY BOND 0908	USD	(924,750)	(17,094)
			TOTAL	**(63,513)**

LDI GILT PLUS (GBP)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en GBP	Plus/(moins)-value non-réalisée en GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	11,563
707	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	59,215,895	(928,859)
(119)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(10,418,280)	88,712
634	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	51,362,561	(34,951)
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(51)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(5,331,540)	83,130
112	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	6,416,282	50,796
(734)	US TREASURY BOND 0908	USD	(42,821,746)	(897,523)
			TOTAL	**(1,722,690)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en GBP	Plus/(moins)-value non-réalisée en GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	10,938
791	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	66,251,447	(1,115,568)
(134)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,731,509)	66,625
844	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	68,375,396	(136,235)
(24)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(15,408,665)	(109,209)
(12)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(1,254,480)	19,560
329	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	18,847,827	316,412
(257)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,275,148)	(93,823)
(840)	US TREASURY BOND 0908	USD	(49,005,813)	(1,027,534)
			TOTAL	**(2,068,834)**

US DOLLAR BOND

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
35	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,990,547	66,992
13	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	2,741,781	5,281
(50)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(5,527,344)	(35,859)
15	US TREASURY BOND 0908	USD	1,741,641	44,883
			TOTAL	**81,297**

ARBITRAGE INFLATION

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
23	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,543,110	18,770
(40)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(2,892,244)	(11,762)
(95)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(12,734,789)	(18,119)
(205)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,384,635)	(56,468)
			TOTAL	**(67,579)**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
1,366	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	323,537,100	384,825
987	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	104,424,600	(652,085)
(180)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(19,906,200)	11,920
1,326	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	135,696,210	80,610
(29)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(23,518,983)	(166,690)
(249)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(32,881,273)	512,689
1,435	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	103,844,640	1,777,529
(38)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(5,086,755)	(9,798)
(531)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(37,257,079)	(242,237)
(1,246)	US TREASURY BOND 0908	USD	(91,823,351)	(2,036,343)
			TOTAL	**(339,580)**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en GBP	Plus/(moins)-value non-réalisée en GBP
949	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	177,939,685	217,753
773	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	64,743,829	(703,092)
(185)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(16,196,486)	(4,069)
1,074	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	87,008,502	25,986
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(178)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(18,608,120)	290,840
1,086	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	62,215,017	969,865
(4)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(423,887)	(817)
(421)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(23,384,581)	(153,101)
(911)	US TREASURY BOND 0908	USD	(53,147,971)	(1,114,580)
			TOTAL	**(566,773)**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
114	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	42,541,268	54,081
88	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,669,001	(148,889)
(23)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,007,522)	2,222
129	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	20,799,174	(3,805)
(2)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,555,540)	(18,113)
(21)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(4,369,188)	68,125
130	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	14,822,031	233,305
(19)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(4,007,219)	(7,719)
(34)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(3,758,594)	(24,704)
(111)	US TREASURY BOND 0908	USD	(12,888,141)	(295,570)
			TOTAL	**(141,067)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
130	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	13,157,950	(1,340)
(31)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(3,279,180)	25,420
(39)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,312,230)	66,180
(10)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(1,340,504)	(1,289)
			TOTAL	**88,971**

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
(7)	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	(235,830)	10,290
55	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	5,819,000	(87,174)
27	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,985,930	2,300
127	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	12,996,545	12,485
2	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	142,361	(3,777)
(3)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,432,998)	(17,244)
19	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	766,183	(28,500)
37	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,511,480	(78,116)
9	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	651,290	4,492
9	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	1,204,758	4,621
(1)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(70,164)	(462)
(46)	US TREASURY BOND 0908	USD	(3,389,947)	(77,953)
			TOTAL	**(259,038)**

DYNARBITRAGE SELECT

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
86	CAP GEMINI (EUREX) 0908	EUR	325,427	(30,957)
3	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	101,400	(3,240)
5	DJ STX 600 I FU 0908	EUR	290,900	(8,840)
24	EASYJET 0908	GBP	82,852	(13,107)
(5)	FERROVIAL (EUX) 0908	EUR	(19,870)	2,493
45	FORTIS (EURX) 0908	EUR	46,255	(5,090)
(26)	ING GROEP (EUX) 0908	EUR	(51,670)	2,228
(42)	KUEHNE NAGEL (EURX) 0908	CHF	(127,727)	9,888
(245)	LOGICACMG (LIFFE) 0908	GBP	(330,989)	34,198
31	MAN AG (EUX) 0908	EUR	220,918	(48,006)
(29)	RYANAIR(EUX) 0908	EUR	(82,067)	8,703
(287)	VOLVO B.SHS (OMLX) 0708	SEK	(224,270)	44,949
			TOTAL	**(6,781)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
583	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	49,794,030	(3,693,888)
(117)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(18,943,763)	1,077,863
91	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	3,065,790	(68,890)
849	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,824,200	(917,510)
(103)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,390,770)	99,150
2,439	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	249,595,065	(78,080)
(248)	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	(17,652,751)	629,672
(460)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(54,638,800)	2,935,800
5	JAPAN 10Y BOND - LIF 0908	JPY	4,043,022	240
(48)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(38,927,972)	(275,184)
(18)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,376,960)	37,062
120	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	4,839,053	(156,946)
(571)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(25,307,309)	1,288,379
429	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	17,524,999	(949,443)
130	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	10,262,780	(516,058)
1,306	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	94,509,477	1,742,536
(63)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(8,433,305)	(16,244)
(703)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(49,325,285)	(320,702)
(1,160)	US TREASURY BOND 0908	USD	(85,485,624)	(1,886,499)
			TOTAL	**(1,068,742)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
(2)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(510,202)	30,763
48	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	2,547,853	(94,643)
148	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	24,670,592	(192,800)
31	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	5,401,442	(10,225)
457	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	73,683,897	(45,856)
(7)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(8,944,391)	(63,393)
59	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	3,748,550	(137,423)
63	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	4,054,838	(228,219)
195	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	22,233,047	343,375
(71)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(7,848,828)	(51,586)
(166)	US TREASURY BOND 0908	USD	(19,274,156)	(439,875)
			TOTAL	**(889,882)**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
8,170	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	276,146,000	(11,108,242)
215	EUR/USD (CME) 0908	USD	26,763,273	543,441
39	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	4,125,420	(25,965)
(676)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(69,171,700)	341,825
			TOTAL	**(10,248,941)**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en EUR	Plus/(moins)-value non-réalisée en EUR
3,795	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	128,271,000	(2,044,185)
(942)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(96,390,150)	64,135
			TOTAL	**(1,980,050)**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nombre de contrats Achat/ (Vente)	Description	Devise	Engagement en USD	Plus/(moins)-value non-réalisée en USD
188	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	10,011,675	(43,392)
(347)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(68,055,375)	(1,383,663)
(99)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(15,960,597)	57,319
(12)	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	(3,843,300)	235,800
			TOTAL	**(1,133,936)**

8. Reverse Repurchase Agreements (montants repris sous l'intitulé Reverse Repurchase Agreements)

Pendant l'exercice se terminant le 30 juin 2008, certains compartiments ont passé des contrats de reverse repurchase (voir note 2(f)) par lesquels ils prêtent une certaine somme à des institutions financières, garantie par un collatéral. Le 30 juin 2008, les prêts accordés suivant ces accords sont garantis par les actifs sous-jacents suivants :

EUROPEAN BOND

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 87,572,608. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (EUR)	
NOK	107,021,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	13,601,352
PLN	55,154,000	POLAND DS 1013	5.00 02-13 24/10A	16,234,726
SEK	108,990,000	SWEDEN NR 3105 INDEX	3.50 98-15 01/12A	15,359,088
GBP	29,010,239	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	43,111,901
			TOTAL	**88,307,067**

GLOBAL BOND

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 340,420,893. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (USD)	
NOK	61,463,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	12,382,573
SEK	338,480,000	SWEDEN -3106- INDEXEE	1.00 05-12 01/04A	58,720,905
GBP	26,450,512	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	61,927,646
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	2,312,900,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	20,149,561
AUD	17,550,000	HOLCIM FINANCE	6.50 06-09 07/08S	16,842,331
			TOTAL	**344,259,348**

ARBITRAGE INFLATION

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 29,275,856. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (EUR)	
EUR	1,210,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,282,755
EUR	1,280,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,395,592
EUR	6,000,000	FRANCE OAT	5.00 01-11 25/10A	6,504,645
EUR	4,520,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,735,780
EUR	7,040,000	FRANCE OAT	4.25 06-17 25/10A	7,456,990
EUR	2,000,000	FRANCE OAT	6.50 96-11 25/04A	2,311,761
EUR	4,000,000	FRANCE OAT TR.3	8.50 89-19 25/10A	5,628,326
			TOTAL	**29,315,849**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 67,889,055. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (EUR)	
GBP	31,200,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	36,734,937
GBP	24,500,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	31,429,725
			TOTAL	**68,164,662**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à GBP 29,475,806. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (GBP)	
GBP	11,430,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	10,435,580
GBP	6,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	5,627,863
GBP	170,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	172,906
GBP	3,500,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,311,141
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	10,052,553
			TOTAL	**29,600,043**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 5,065,326. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (USD)	
GBP	870,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	1,579,534
GBP	1,390,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	2,602,724
GBP	450,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	905,298
			TOTAL	**5,087,556**

DYNARBITRAGE FOREX

La valeur du contrat de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 13,499,251. Ce contrat arrivera à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description	Valeur à l'échéance (EUR)	
EUR	13,170,000	GREECE	6.00 00-10 19/05A	13,539,542
			TOTAL	**13,539,542**

DYNARBITRAGE SELECT

La valeur du contrat de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 1,262,218. Ce contrat arrivera à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	1,250,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	1,266,707
			TOTAL	**1,266,707**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 47,544,978. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
GBP	4,800,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	5,477,653
GBP	5,820,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	6,852,479
GBP	7,400,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,467,308
GBP	7,100,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,019,117
GBP	14,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	16,554,670
			TOTAL	**47,371,227**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 8,183,291. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (USD)
GBP	2,100,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	3,814,194
GBP	580,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	1,089,521
GBP	1,740,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,260,311
			TOTAL	**8,164,026**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 37,974,641. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	14,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	15,046,423
EUR	22,750,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	23,058,733
			TOTAL	**38,105,156**

VOLATILITY EURO EQUITIES

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 23,912,991. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	5,000,000	CIE DE FIN.FONCIER	2.375 05-09 29/01A	4,991,291
EUR	3,016,000	CIE DE FIN.FONCIER	4.25 07-09 22/05A	3,009,000
EUR	9,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	10,014,175
EUR	5,900,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	5,981,992
			TOTAL	**23,996,458**

EURO RESERVE

La valeur des contrats de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 156,965,898. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	14,420,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	20,071,812
EUR	12,809,000	FRANCE OAT INDEXEE	2.50 02-13 25/07A	15,048,968
EUR	86,250,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	86,976,873
EUR	10,500,000	CADES EMTN	4.125 07-17 25/04A	10,023,145
EUR	24,987,000	FRANCE TEC10	FL.R 97-09 25/01Q	25,088,010
			TOTAL	**157,208,808**

USD RESERVE

La valeur du contrat de reverse repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 6,999,240. Ce contrat arrivera à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (USD)
USD	6,528,000	US TREASURY NOTE	5.00 07-37 15/05S	6,999,580
			TOTAL	**6,999,580**

9. Repurchase Agreements (montants repris sous l'intitulé Repurchase Agreements)

Au 30 juin 2008, le Fonds était engagé dans des opérations de repurchase agreements (voir note 2(f)) pour les montants suivants. Pour couvrir ces opérations, le Fonds dispose dans les portefeuilles-titres des compartiments des titres énoncés ci-dessous :

EMERGING MARKETS DEBT

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 2,582,990. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (USD)
USD	200,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	231,578
USD	1,000,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	1,150,318
USD	1,250,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	1,205,588
			TOTAL	**2,587,484**

EURO BOND

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 17,067,679. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	6,360,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	6,806,788
EUR	10,000,000	PORTUGAL	3.95 99-09 15/07A	10,306,246
			TOTAL	**17,113,034**

EURO CORPORATE BOND

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 26,502,685. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	5,000,000	SOCIETE GENERALE	FL.R 05-49 29/01A	4,389,127
EUR	4,000,000	TELEFONICA EMIS SA	3.75 06-11 02/02A	3,930,444
EUR	7,000,000	BFCM EMTN SUB	FL.R 06-16 19/12Q	6,716,351
EUR	1,592,000	AXA SA	SUB 6.211 07-17 05/10A	1,481,399
EUR	6,000,000	BNP PARIBAS COVERED	4.50 07-09 16/10A	6,137,595
EUR	4,000,000	CM-CIC COVERED BONDS	5.25 08-10 09/06A	3,975,572
			TOTAL	**26,630,488**

EURO HIGH YIELD BOND

La valeur du contrat de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 1,605,000. Ce contrat arrivera à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	1,500,000	CREDIT AGRICOLE	FL.R 08-XX XX/XXA	1,609,475
			TOTAL	**1,609,475**

EURO INFLATION BOND

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 81,922,118. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	9,000,000	FRANCE OAT INDEX	3.00 01-12 25/07A	11,162,778
EUR	3,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	3,422,102
EUR	15,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	17,002,690
EUR	39,000,000	FRANCE BTAN INDEXEE	1.25 06-10 25/07A	41,751,551
EUR	4,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,109,900
EUR	5,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,737,305
			TOTAL	**82,186,326**

EUROPEAN BOND

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 98,527,633. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	1,250,000	FRANCE OAT	5.00 01-16 25/10A	1,364,517
EUR	2,730,000	ITALY BTP	5.0 01-12 01/02S	2,870,190
EUR	7,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.25 02-12 18/05A	7,722,975
EUR	410,000	ITALY BTP	4.25 04-15 01/02S	418,315
EUR	4,700,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	4,037,734
USD	23,000,000	GAZPROMBANK	6.50 05-15 23/09S	13,829,010
EUR	1,230,000	BRD GOVT	3.50 05-16 04/01A	1,211,300
EUR	3,000,000	VINCI	FL.R 06-XX 13/11A	2,789,256
EUR	7,600,000	KRED.ANST.WIEDERAUFB.	4.125 07-17 04/07A	7,182,456
EUR	6,000,000	VNESHTORGBANK LOAN	FL.R 07-09 13/03Q	5,951,145
EUR	15,100,000	BEI EMTN	4.75 07-17 15/10A	15,703,407
EUR	20,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.10 08-23 25/07A	20,435,076
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	15,502,565
			TOTAL	**99,017,946**

GLOBAL BOND

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à USD 409,954,549. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (USD)
EUR	37,500,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	66,131,879
EUR	8,000,000	SPAIN	5.75 01-32 30/07A	14,486,125
EUR	6,000,000	ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	9,756,558
EUR	2,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.90 02-22 22/10A	4,405,778
DKK	46,500,000	DENMARK	4.00 02-08 15/08A	10,234,184
EUR	25,620,000	BRD -301-	4.75 03-34 04/07A	41,986,056
USD	20,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	20,608,001
USD	50,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	51,520,003
EUR	5,000,000	AUSTRIA EMTN	3.80 03-13 20/10A	7,801,077
EUR	1,500,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	3,364,808
EUR	12,000,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	20,440,757
EUR	25,400,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	33,540,327
EUR	12,000,000	CADES	3.75 05-20 25/10A	17,452,836
EUR	30,000,000	IGCP	3.35 05-15 15/10A	44,899,329
EUR	24,000,000	IRISH GOVT TREASURY	4.50 07-18 18/10A	38,185,429
DKK	50,000,000	DENMARK	7.00 94-24 10/11A	13,393,955
EUR	3,200,000	BRD -98-	5.625 98-28 04/01A	5,719,495
EUR	975,000	FRANCE OAT	0.00 92-16 25/04U	1,080,789
EUR	3,350,000	FRANCE(STRIP/8.50OAT)	0.00 92-23 25/04U	2,609,959
EUR	1,900,000	GREECE	6.50 99-14 11/01A	3,311,803
			TOTAL	**410,929,148**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

La valeur des contrats de repurchase s'élève au 30 juin 2008, à EUR 67,244,519. Ces contrats arriveront à échéance au cours du mois de juillet 2008 :

Devise	Nominal	Description		Valeur à l'échéance (EUR)
EUR	2,000,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	2,254,060
EUR	10,000,000	FRANCE OAT	5.75 00-32 25/10A	11,651,903
USD	38,000,000	USA TREASURY BONDS	4.375 02-12 15/08S	25,262,140
EUR	9,000,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	7,746,925
EUR	4,880,000	FRANCE OAT	4.00 06-38 25/10A	4,383,741
EUR	9,400,000	ALLEMAGNE SR.07	4.25 07-39 04/07A	9,322,394
USD	10,580,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	6,560,919
			TOTAL	**67,182,082**

10. Positions ouvertes sur contrats de change à terme

Au 30 juin 2008, certains compartiments avaient les positions ouvertes suivantes :

GEMS EUROPE

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	CHF	4,803,655
	DKK	1,750,378
	EUR	2,560,023
	GBP	8,569,135
	NOK	497,183
	SEK	3,190,376
	TOTAL	**21,370,750**
Devises à payer	CHF	655,772
	EUR	18,799,420
	GBP	1,549,638
	SEK	357,966
	TOTAL	**21,362,796**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 7,954 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 24 juillet 2008.

GEMS WORLD

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	CHF	1,079,917
	DKK	464,773
	GBP	30,612,275
	HKD	897,731
	KRW	5,816,806
	MXN	456,144
	NOK	628,257
	NZD	1,514,829
	SEK	11,736,621
	USD	69,761,458
	TOTAL	**126,212,861**
Devises à payer	AUD	671,029
	CAD	19,516,338
	EUR	46,442,395
	GBP	398,042
	HKD	153,897
	JPY	2,160,276
	MXN	67,936
	USD	56,497,605
	TOTAL	**125,907,518**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 305,343 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 11 mai 2009.

GEMS WORLD HEDGED

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	BRL	901,419
	GBP	19,480,716
	KRW	4,929,496
	MXN	436,733
	NOK	1,276,146
	NZD	2,120,760
	SEK	11,354,267
	USD	109,472,605
	TOTAL	**153,216,192**

Devises à payer	AUD	3,163,422
	BRL	1,860,669
	CAD	23,754,734
	CHF	490,871
	EUR	64,389,627
	GBP	398,042
	HKD	1,756,988
	INR	501,569
	JPY	12,074,904
	MXN	191,192
	USD	43,843,489
	ZAR	677,043
	TOTAL	**153,102,550**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 113,642 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 11 mai 2009.

GLOBAL EQUITIES

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	AUD	1,785,194
	CAD	909,369
	CHF	1,107,335
	EUR	5,070,636
	GBP	1,031,615
	JPY	1,516,415
	NOK	2,017,678
	NZD	582,411
	PLN	252,397
	SEK	944,670
	SGD	10,049
	USD	5,456,113
	TOTAL	**20,683,882**
Devises à payer	AUD	725,698
	CAD	1,678,988
	CHF	1,440,262
	EUR	5,121,215
	GBP	1,958,226
	HUF	63,356
	JPY	960,437
	NOK	584,030
	NZD	189,087
	PLN	174,378
	SEK	1,159,376
	SGD	70,192
	USD	6,586,720
	TOTAL	**20,711,965**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 28,083 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 12 août 2008.

GLOBAL FINANCE

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	AUD	575,168
	USD	3,788,328
	TOTAL	**4,363,496**
Devises à payer	AUD	258,825
	CAD	818,109
	GBP	2,010,113
	JPY	732,041
	USD	570,893
	TOTAL	**4,389,981**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 26,485 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 16 juillet 2008.

ASIAN INCOME

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	AUD	7,648,197
	CAD	5,017,472
	CHF	4,319,669
	MXN	3,862,665
	NOK	314,128
	SEK	119,235
	SGD	88,322
	USD	41,013,594
	TOTAL	**62,383,282**
Devises à payer	CAD	10,209,460
	EUR	17,735,834
	IDR	3,038,396
	JPY	10,929,675
	USD	20,798,513
	TOTAL	**62,711,877**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 328,595 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 30 juillet 2008.

EMERGING MARKETS DEBT

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	USD	927,447
	TOTAL	**927,447**
Devises à payer	EUR	928,848
	TOTAL	**928,848**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 1,401 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2008.

EURO CORPORATE BOND

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	6,085,389
	TOTAL	**6,085,389**
Devises à payer	USD	6,093,110
	TOTAL	**6,093,110**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 7,721 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

EURO HIGH YIELD BOND

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	57,487,926
	USD	749,580
	TOTAL	**58,237,506**
Devises à payer	EUR	758,699
	GBP	17,133,834
	USD	40,161,214
	TOTAL	**58,053,747**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 183,759 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

EUROPEAN BOND

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	19,000,654
	TOTAL	**19,000,654**
Devises à payer	USD	18,977,500
	TOTAL	**18,977,500**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 23,154 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2008.

GLOBAL AGGREGATE

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	AUD	2,779,977
	EUR	2,396,326
	GBP	1,791,189
	HUF	1,339,511
	NZD	1,060,380
	SEK	2,476,992
	USD	33,693,345
	TOTAL	**45,537,720**
Devises à payer	CAD	8,969,630
	EUR	20,151,277
	JPY	4,037,546
	NOK	412,293
	PLN	2,397,847
	USD	9,344,075
	TOTAL	**45,312,668**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 225,052 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

GLOBAL BOND

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	USD	230,362,606
	TOTAL	**230,362,606**
Devises à payer	AUD	2,492,393
	CAD	149,723,823
	EUR	61,398,421
	JPY	490,543
	MXN	7,288,597
	PLN	5,689,009
	TOTAL	**227,082,786**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 3,279,820 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 28 juillet 2008.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	USD	31,438,331
	TOTAL	**31,438,331**
Devises à payer	EUR	26,840,803
	GBP	4,766,247
	TOTAL	**31,607,050**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 168,719 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

LDI GILT PLUS (GBP)

	Devise	Montants en GBP
Devises à recevoir	CAD	2,476,305
	GBP	142,422,627
	NOK	9,854,933
	NZD	8,375,023
	USD	2,214,193
	TOTAL	**165,343,081**
Devises à payer	CAD	43,979,180
	CHF	3,946,288
	EUR	87,747,647
	GBP	20,710,783
	JPY	8,105,333
	TOTAL	**164,489,231**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à GBP 853,850 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 5 août 2008.

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

	Devise	Montants en GBP
Devises à recevoir	CAD	2,476,305
	GBP	165,622,274
	NOK	9,854,933
	NZD	13,270,014
	SEK	751,765
	USD	8,065,989
	TOTAL	**200,041,280**
Devises à payer	AUD	48,218
	CAD	48,337,477
	CHF	4,439,574
	EUR	110,232,649
	GBP	26,350,709
	JPY	9,683,740
	TOTAL	**199,092,367**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à GBP 948,913 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 5 août 2008.

US DOLLAR BOND

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	USD	628,777
	TOTAL	**628,777**
Devises à payer	EUR	629,727
	TOTAL	**629,727**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 950 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2008.

ARBITRAGE INFLATION

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	33,138,322
	TOTAL	**33,138,322**
Devises à payer	USD	32,905,970
	TOTAL	**32,905,970**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 232,352 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 28 juillet 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	CAD	15,515,030
	EUR	638,855,128
	GBP	46,611,508
	JPY	3,592,467
	NZD	14,588,667
	SEK	17,557,373
	USD	55,028,403
	TOTAL	**791,748,576**
Devises à payer	AUD	60,909
	CAD	130,376,302
	EUR	153,093,807
	GBP	472,683,636
	JPY	26,165,134
	PLN	5,490,816
	TOTAL	**787,870,604**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 3,877,972 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 5 août 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

	Devise	Montants en GBP
Devises à recevoir	CAD	5,794,554
	EUR	2,195,632
	GBP	327,034,308
	JPY	772,614
	NZD	8,680,960
	SEK	10,056,941
	TOTAL	**354,535,009**
Devises à payer	CAD	73,447,211
	EUR	237,591,000
	GBP	24,779,809
	JPY	14,409,481
	PLN	2,197,026
	USD	643,991
	TOTAL	**353,068,518**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à GBP 1,466,491 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 5 août 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	CAD	1,281,376
	NZD	2,045,019
	SEK	2,393,872
	USD	90,653,028
	TOTAL	**96,373,295**
Devises à payer	CAD	9,659,601
	EUR	31,958,666
	GBP	45,918,899
	JPY	3,179,096
	USD	5,709,566
	TOTAL	**96,425,828**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 52,533 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 4 août 2008.

DYNARBITRAGE FOREX

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	ARS	3,593,371
	AUD	3,532,708
	CAD	20,144,515
	EUR	47,034,928
	GBP	12,758,163
	KZT	5,664,236
	NZD	2,898,411
	PEN	4,871,644
	SEK	4,726,985
	TRY	2,647,357
	USD	28,566,153
	TOTAL	**136,438,471**
Devises à payer	AUD	2,436,350
	CAD	34,095,530
	CHF	1,308,534
	EUR	67,725,934
	GBP	3,915,872
	JPY	3,802,028
	KZT	5,393,622
	USD	16,705,273
	TOTAL	**135,383,143**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 1,055,328 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX (USD)

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	ARS	106,821
	AUD	287,585
	CAD	394,269
	KZT	268,804
	NZD	378,708
	PEN	244,443
	SEK	664,964
	USD	9,078,478
	TOTAL	**11,424,072**
Devises à payer	CAD	3,055,588
	CHF	196,348
	EUR	4,880,388
	JPY	641,479
	KZT	255,757
	USD	2,335,347
	TOTAL	**11,364,907**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 59,164 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX ASIA PACIFIC

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	AUD	2,198,857
	GBP	595,825
	HKD	3,975,666
	INR	348,634
	KRW	648,573
	MYR	1,427,424
	SGD	220,804
	THB	582,862
	TWD	692,782
	USD	5,993,654
	TOTAL	**16,685,081**

Devises à payer	CAD	1,281,376
	EUR	1,101,376
	JPY	2,192,341
	KRW	1,119,774
	NZD	984,804
	USD	10,040,318
	TOTAL	**16,719,989**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 34,908 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 30 juillet 2008.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	ARS	5,390,057
	AUD	4,263,613
	CAD	8,508,242
	EUR	86,314,509
	GBP	19,958,315
	KZT	5,868,968
	NZD	6,473,117
	PEN	5,243,999
	SEK	9,865,471
	TRY	5,346,622
	USD	60,367,036
	TOTAL	**217,599,949**
Devises à payer	CAD	73,696,393
	CHF	2,305,511
	EUR	104,282,046
	JPY	8,585,996
	KZT	5,587,662
	USD	21,856,771
	TOTAL	**216,314,379**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 1,285,570 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (USD)

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	ARS	1,228,446
	AUD	1,150,335
	CAD	1,084,241
	GBP	5,168,224
	KZT	2,204,191
	NZD	1,666,312
	PEN	2,199,990
	SEK	2,543,489
	TRY	1,553,918
	USD	32,403,936
	TOTAL	**51,203,082**
Devises à payer	CAD	11,039,545
	CHF	589,046
	EUR	16,215,480
	JPY	2,292,345
	KZT	2,097,208
	USD	18,731,240
	TOTAL	**50,964,864**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 238,218 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 mai 2009.

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	5,178,825
	USD	139,634
	TOTAL	**5,318,459**
Devises à payer	EUR	141,263
	GBP	600,013
	USD	4,554,600
	TOTAL	**5,295,876**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 22,583 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	EUR	10,105,251
	SEK	327,090
	USD	1,586,748
	TOTAL	**12,019,089**
Devises à payer	CAD	4,629,484
	EUR	1,917,899
	GBP	2,905,324
	JPY	2,388,991
	USD	63,470
	TOTAL	**11,905,168**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 113,921 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

	Devise	Montants en EUR
Devises à recevoir	AUD	304,544
	CAD	15,264,788
	EUR	384,557,898
	GBP	26,779,511
	JPY	2,856,011
	NZD	14,443,747
	SEK	25,365,339
	USD	42,481,662
	TOTAL	**512,053,500**
Devises à payer	AUD	14,800,828
	CAD	105,977,666
	CHF	1,246,222
	EUR	126,959,027
	GBP	234,068,087
	JPY	17,782,711
	MXN	911,661
	NOK	485,981
	PLN	5,938,437
	USD	317,350
	TOTAL	**508,487,970**

Au 30 juin 2008, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à EUR 3,565,530 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 juillet 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

	Devise	Montants en USD
Devises à recevoir	EUR	986,722
	NZD	2,889,761
	SEK	5,685,446
	USD	138,357,078
	TOTAL	**147,919,007**
Devises à payer	CAD	30,555,882
	EUR	51,165,351
	GBP	52,876,853
	JPY	3,763,974
	PLN	987,349
	USD	8,582,750
	TOTAL	**147,932,159**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à USD 13,152 et l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 4 août 2008.

11. Autres Revenus

Les soldes afférents aux autres revenus dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets comprennent principalement des gains provenant de prêts de titres.

12. Autres Frais

Les soldes afférents aux autres dépenses dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets comprennent d'autres taxes.

13. Etat des Mouvements de Portefeuille

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille pour l'exercice se clôturant au 30 juin 2008 peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande auprès du siège social du Fonds et du bureau du représentant à Hong Kong.

La liste des mouvements de portefeuille peut être également obtenue gratuitement auprès de l'agent d'information et de paiement en Allemagne et auprès du représentant en Suisse.

14. Opérations avec des parties liées

Les parties liées, en leur qualité de courtiers, peuvent aussi effectuer des opérations ou investir dans des devises ou autres produits financiers pour le compte de chaque compartiment pour lesquels les parties liées agissent en tant que courtier ou pour leur propre compte ou en tant que contrepartie pour leurs clients, y compris dans le cas où les parties liées ou leurs clients ont la possibilité d'effectuer des transactions pour compte propre en même temps que pour le compte de chaque compartiment.

Les transactions telles qu'elles figurent dans le tableau ont été intégrées dans la marche ordinaire des affaires et à des conditions normales de marché.

La société considère que les commissions, les majorations et réductions facturées par les parties liées seront compétitives, bien que les parties liées aient un intérêt à obtenir des taux de commission favorables, ainsi que des majorations et réductions pour chaque compartiment.

Durant l'année, des transactions pour un montant total de EUR 27,237,729,149 soit 7.22% des transactions totales effectuées sur la période, ont été réalisées par des parties liées.

VOIR TABLEAU PAGE 210-211.

15. Soft dollar commissions

Les gestionnaires en investissements des compartiments concernés ont conclu des « soft commission arrangements » avec des courtiers aux termes desquels les gestionnaires en investissements reçoivent certains biens et certains services qui sont particulièrement intéressants pour les compartiments. Les biens et services sont payés par les courtiers à partir de la commission qu'ils perçoivent et les gestionnaires en investissements n'effectuent aucun paiement direct pour ces services. Les biens et services utilisés pour les compartiments incluent une analyse de marché, des services d'information et de cotation, une évaluation des performances, du matériel et des logiciels informatiques connexes aux biens et services précités, des services de compensation et de dépôt et des publications liées aux investissements.

Les compartiments faisant l'objet de soft dollar commissions sont les suivants ASEAN New Markets, Asian Growth, Asia Pacific Renaissance, Global Finance, Greater China, Korea, Thailand, United Kingdom et US Opportunities.

16. Dividendes

La SICAV a distribué les dividendes par action suivants au cours de l'exercice :

Ex-date : 27 septembre 2007
Date de paiement : 2 octobre 2007

Classe Classic		
CAAM Funds Aqua Global	EUR	0.36
CAAM Funds Euro Quant	EUR	0.10
CAAM Funds Europe Equities	EUR	0.10
CAAM Funds Iberia	EUR	0.15
CAAM Funds Latin America Equities	USD	2.47
CAAM Funds Asian Income	USD	0.75
CAAM Funds Emerging Markets Debt	USD	0.18
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.38
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.56
CAAM Funds Euro Inflation Bond	EUR	0.96
CAAM Funds European Bond	EUR	3.20
CAAM Funds European Convertible Bond	EUR	0.04
CAAM Funds Global Bond	USD	0.37
CAAM Funds Swiss Franc Bond	CHF	0.26
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR)	EUR	2.81
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	2.15
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD)	USD	2.76
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	2.29
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (USD)	USD	1.70
CAAM Funds Euro Reserve	EUR	0.29
CAAM Funds USD Reserve	USD	0.47
Classe Institutional		
CAAM Funds Emerging Markets	USD	8.10
CAAM Funds Gems World	USD	6.36
CAAM Funds Global Bond	USD	54.67
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	40.86
Classe Institutional 5		
CAAM Funds Global Bond	EUR	39.20

Ex-date : 2 juillet 2007, 2 août 2007, 3 septembre 2007, 2 octobre 2007, 2 novembre 2007, 3 décembre 2007, 2 janvier 2008, 4 février 2008, 3 mars 2008, 2 avril 2008, 5 mai 2008, 2 juin 2008

Date de paiement : 9 juillet 2007, 7 août 2007, 7 septembre 2007, 5 octobre 2007, 8 novembre 2007, 7 décembre 2007, 8 janvier 2008, 7 février 2008, 7 mars 2008, 8 avril 2008, 8 mai 2008, 6 juin 2008

Classe Institutional 2		
CAAM Funds Greater China	USD	0.27
CAAM Funds India	USD	0.10
CAAM Funds Korea *	JPY	15

* La devise de référence du compartiment est exprimée en USD

Ex-date : 2 juillet 2007, 2 août 2007, 3 septembre 2007, 2 octobre 2007, 2 novembre 2007, 3 décembre 2007, 2 janvier 2008, 4 février 2008, 3 mars 2008, 2 avril 2008, 5 mai 2008, 2 juin 2008

Date de paiement : 6 juillet 2007, 7 août 2007, 7 septembre 2007, 5 octobre 2007, 8 novembre 2007, 7 décembre 2007, 8 janvier 2008, 7 février 2008, 7 mars 2008, 7 avril 2008, 8 mai 2008, 6 juin 2008

Classe Institutional 2

CAAM Funds Japan Value	JPY	10.00
CAAM Funds Euro Bond	EUR	0.50
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.53
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.67

17. Options

Au 30 juin 2008, certains compartiments avaient les positions ouvertes à la vente suivantes :

GEMS EUROPE

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(190)	(74,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(200)	64,000,000
			Total	**(10,100,000)**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 137,848.

GEMS WORLD

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Total	**333,622,713**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 319,551.

GEMS WORLD HEDGED

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Total	**333,622,713**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 319,551.

GLOBAL EQUITIES

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
UNITED STATES OIL /PUT	19/07/08	USD	(516)	3,612,000
METRO PCS COMM /PUT	16/08/08	USD	(918)	1,836,000
YINGLI GREEN /PUT	19/07/08	USD	(178)	311,500
			Total	**5,759,500**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 83,169.

EURO BOND

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,475,000
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,500,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(50)	(5,675,000)
			Total	**5,300,000**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 15,750.

EURO CORPORATE BOND

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
EURX EURO BOBL /PUT	24/07/08	EUR	(300)	31,650,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(300)	(34,050,000)
			Total	**(2,400,000)**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 60,000.

EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
ADIDAS /PUT	19/09/08	EUR	(153)	612,000
ADIDAS /CALL	19/09/08	EUR	(153)	(765,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(90)	(35,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(210)	67,200,000
CASINO GP /CALL	19/09/08	EUR	(57)	(501,600)
			Total	**31,445,400**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 47,256.

GLOBAL BOND

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(163,867,047)
EURIBOR 3M LIF /PUT	15/12/08	EUR	(1,290)	482,709,131
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(161,961,616)
EURIBOR 3M LIF /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,538,187
EURIBOR 3 MONTH /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,114,758
			Total	**479,533,413**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 1,409,270.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,725,227
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,733,105
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(10)	(1,788,249)
			Total	**1,670,083**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 4,965.

ARBITRAGE INFLATION

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
EURO$ 1Y MIDCV /CALL	12/09/08	USD	(35)	(5,359,240)
			Total	**(5,359,240)**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 1,244.

DYNARBITRAGE VOLATILITY

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(2,500)	(13,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/06/09	EUR	(1,250)	(6,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(750)	(3,750,000)
SIEMENS /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(17,600,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(3,250)	1,040,000,000
LAFARGE /CALL	19/12/08	EUR	(500)	(5,500,000)
SAP /PUT	19/12/08	EUR	(5,000)	7,000,000
THYSSENKRUPP /CALL	19/12/08	EUR	(1,000)	(4,200,000)
L OREAL SA /CALL	20/03/09	EUR	(15,000)	(11,250,000)
L OREAL /PUT	20/03/09	EUR	(15,000)	11,250,000
SIEMENS /PUT	19/12/08	EUR	(1,000)	7,200,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(1,900)	589,000,000
LUFTHANSA /CALL	19/09/08	EUR	(2,500)	(3,750,000)
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(4,000)	1,200,000,000
FRANCE TELECOM /CALL	19/06/09	EUR	(3,500)	(7,700,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(5,450)	1,689,500,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(6,050)	1,936,000,000
GENERALI /PUT	19/12/08	EUR	(1,050)	2,730,000
DEUTSCHE BANK /PUT	19/06/09	EUR	(750)	4,500,000
			Total	**6,414,430,000**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 4,837,460.

VOLATILITY EURO EQUITIES

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en EUR
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(4,600)	1,610,000,000
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(11,310)	4,297,800,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,500)	(690,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(500)	215,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,100)	(473,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(300)	132,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(840,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(1,600)	544,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(820,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(6,700)	(2,512,500,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(6,700)	2,144,000,000
			Total	**3,607,300,000**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à EUR 1,187,729.

VOLATILITY WORLD EQUITIES

	Date de maturité	Devise	Nombre d'options vendues	Engagement en USD
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(200)	110,288,500
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(440)	263,431,960
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/06/09	EUR	(800)	(516,780,400)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(300)	(177,249,375)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(300)	151,252,800
			Total	**(169,056,515)**

Au 30 juin 2008, la moins-value nette non réalisée sur options à la vente s'élève à USD 1,050,729.

18. Swaps

"Interest rate swaps"

Le Fonds a conclu des contrats de interest rate swaps par lesquels elle échange des revenus fixes (produit du montant notionnel et du taux fixe) en un revenu variable (produit du montant notionnel et du taux variable) et inversement. Ces montants sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire ; le montant à recevoir étant inclus dans le poste « Autres actifs » de l'Etat des actifs nets et le montant à payer étant inclus dans le poste « Autres passifs » de l'Etat des actifs nets.

GLOBAL BOND

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
23,000,000	GBP	10/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA
21,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
16,000,000	GBP	22/03/10	5.945%	FIXED
5,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED
9,000,000	GBP	31/07/10	6.1556%	FIXED
8,000,000	GBP	23/08/10	6.1556%	FIXED

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
18,000,000	GBP	22/03/10	5.9450%	FIXED
13,000,000	GBP	02/05/10	5.9450%	FIXED
10,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
100,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	FIXED
100,000,000	GBP	13/09/10	5.5200%	GBP-LIBOR-BBA
29,635,711	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,876,575	EUR	05/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,624,493	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
24,889,518	EUR	17/07/08	4.0830%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
25,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01
19,949,378	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
4,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01

DYNARBITRAGE FOREX

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
4,977,593	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,951,428	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,980,913	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,428	EUR	15/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,992,331	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,956	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,669	EUR	09/09/08	4.2430%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
995,518	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,483	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,165	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,478	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,182	EUR	21/07/08	4.1250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE SELECT

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
1,284,073	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,087,359	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,800	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,479	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,977,560	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,918	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,431	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,838	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,289,222	EUR	17/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,181	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,888	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,335	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,237,997	EUR	18/09/08	4.2425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,475,651	EUR	18/09/08	4.2500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
43,480,134	EUR	02/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,658,881	EUR	04/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
34,571,220	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,911	EUR	09/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,555,124	EUR	15/07/08	4.3900%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,697,420	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
42,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,498,581	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,698,365	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
35,568,880	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	19/08/08	4.0370%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,878,887	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,751,417	EUR	08/09/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,181	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
12,850,611	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,846,403	EUR	10/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
13,831,996	EUR	11/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,915,323	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,813,597	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,946,967	EUR	17/07/08	4.0400%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
6,924,598	EUR	14/08/08	4.0600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,903,854	EUR	28/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,897,749	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,950,680	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,443	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,627	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,872,045	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,802,122	EUR	09/09/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,963,219	EUR	09/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,811,125	EUR	16/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,928,241	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,817,571	EUR	16/09/08	4.2250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
21,722,974	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,814,631	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
1,978,830	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
988,386	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,481,748	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,437	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,975,340	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,980,576	EUR	14/08/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,121	EUR	22/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,269,225	EUR	09/09/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,469,906	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,285,234	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

EURO RESERVE

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
15,000,000	EUR	30/06/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,882,095	EUR	30/06/08	4.0200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,881,108	EUR	08/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	10/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,047	EUR	10/07/08	3.9965%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	15/07/08	4.0045%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,821,662	EUR	24/07/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,820,922	EUR	25/07/08	4.0440%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,943,153	EUR	30/06/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	FIXED
15,000,189	EUR	04/09/08	4.0770%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	08/07/08	3.8920%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,921,376	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,749,562	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,926,024	EUR	23/07/08	4.1425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,391	EUR	23/07/08	4.1525%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

USD RESERVE

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus
2,000,000	USD	04/08/08	2.5800%	ICAP USD FEDL01
2,500,000	USD	22/09/08	1.6350%	ICAP USD FEDL01
8,000,000	USD	08/09/08	2.0025%	ICAP USD FEDL01
4,000,000	USD	06/11/08	2.0200%	ICAP USD FEDL01
7,000,000	USD	06/08/08	2.0050%	ICAP USD FEDL01

"Credit Default Swaps"

Le Fonds a conclu des contrats de credit default swaps conçus pour transférer l'exposition au crédit des instruments à revenu fixe vers les parties contractantes. Les montants du revenu fixe échangés contre un revenu lié à l'évolution d'événements de crédit d'un indice ou d'une obligation sont calculés et comptabilisés à chaque calcul de la valeur nette d'inventaire.

EURO BOND

Nominal	Devise	Date de clôture	Sous-jacent	Achat/Vente	Contrepartie	Prime	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	109,219
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Vente	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(109,219)
500,000	EUR	20/03/18	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.63%	25,738
850,000	EUR	20/03/13	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.67%	(23,043)
1,000,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(6,203)
10,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(266,272)
5,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(133,136)
300,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(7,988)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(6,657)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vente	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(53)
800,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(3,694)
						TOTAL	**(421,308)**

EURO CORPORATE BOND

Nominal	Devise	Date de clôture	Sous-jacent	Achat/Vente	Contrepartie	Prime	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	485,417
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Vente	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(485,417)
4,200,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(26,052)
18,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(479,289)
9,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(239,645)
1,750,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	1.65%	(46,598)
1,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(26,627)
4,750,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vente	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(508)
4,000,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(18,472)
2,500,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Achat	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.40%	44,340
						TOTAL	**(792,851)**

EURO HIGH YIELD BOND

Nominal	Devise	Date de clôture	Sous-jacent	Achat/Vente	Contrepartie	Prime	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
4,000,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Vente	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(32,172)
4,000,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(25,175)
4,000,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Vente	MORGAN STANLEY BANK	6.00%	68,900
4,300,000	EUR	20/03/09	M-REAL (METSA) EUR MM SNR	Vente	UBS WARBURG	9.00%	46,576
9,700,000	EUR	20/03/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	2.00%	(66,126)
3,600,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Vente	UBS WARBURG	4.90%	36,464
4,700,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	3.10%	10,952
4,700,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.25%	55,151
15,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(707,584)
7,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(326,690)
2,200,000	EUR	20/12/12	GENERAL MOTORS EUR MR SNR MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	5.02%	(639,044)
						TOTAL	**(1,578,748)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Nominal	Devise	Date de clôture	Sous-jacent	Achat/Vente	Contrepartie	Prime	Plus/(moins)-value réalisée en USD
1,000,000	EUR	20/12/12	TELEFONICA SA EUR MM SNR	Vente	BANK OF AMERICA NA	0.61%	(19,414)
500,000	EUR	20/12/12	RAY ACQUISIT SCA EUR MM SN MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	1.65%	(6,216)
500,000	EUR	20/03/13	SCHERING PLOU USD MR SNR MKT	Vente	BANK OF AMERICA NA	0.45%	(18,897)
500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(4,886)
1,500,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(62,929)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(125,857)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(10,488)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vente	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(84)
600,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(4,366)
1,000,000	USD	20/06/13	CDX NA IG S10 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.55%	(6,709)
						TOTAL	**(259,846)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Nominal	Devise	Date de clôture	Sous-jacent	Achat/Vente	Contrepartie	Prime	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
1,000,000	EUR	20/03/12	RHODIA EUR MM SNR MKT	Achat	BNP PARIBAS-LONDON	1.63%	64,371
700,000	EUR	20/06/12	TUI AG EUR MM SNR MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.37%	39,089
1,200,000	EUR	20/06/12	DEGUSSA AG EUR MM SNR MKT	Achat	JPMORGAN CHASE & CO	0.65%	47,778
1,500,000	EUR	20/12/12	MDP AC EUR MM SNR MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	117,285
1,500,000	EUR	20/12/12	JSG FUNDI EUR MM SU MKT	Vente	BNP PARIBAS-PARIS	3.60%	(122,441)
750,000	EUR	20/12/12	RALLYE EUR MM SNR MKT	Vente	MORGAN STANLEY BANK	2.85%	(74,522)
3,000,000	EUR	20/12/12	CASINO GUICHARD PERR EUR MM SNR	Achat	MORGAN STANLEY BANK	0.53%	78,443
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.90%	87,422
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.20%	(98,573)
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.10%	84,557
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.40%	(95,470)
700,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	1.45%	18,731
500,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Vente	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(4,022)
500,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Vente	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(3,147)
1,000,000	EUR	20/03/13	STENA AB EUR MM SNR MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	3.75%	13,626
500,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Vente	BNP PARIBAS-PARIS	7.10%	12,421
1,500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(9,304)
1,300,000	EUR	20/02/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	1.70%	5,736
500,000	EUR	20/12/12	TRUVO SNR EUR MM SNR MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	4.25%	76,920
400,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Vente	UBS WARBURG	4.90%	4,052
1,000,000	EUR	20/03/13	TDC A/S EUR MM SNR MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	2.70%	(42,497)
1,000,000	EUR	20/03/13	NORDIC TEL CHA EUR MM SN MKT	Vente	MORGAN STANLEY BANK	5.70%	53,875
1,000,000	EUR	20/03/13	RHODIA EUR MM SNR MKT	Vente	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	30,558
1,000,000	EUR	20/03/13	CIBA SPECIALITY CHEM EUR MM SNR	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.79%	(8,234)
1,000,000	EUR	20/03/13	CONTINENTAL AG EUR MM SNR MKT	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	2.67%	(13,010)
1,000,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Vente	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.10%	38,339
1,000,000	EUR	20/03/13	HEIDELBERG FINANCE EUR MM SN MKT	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.03%	(22,280)
1,000,000	EUR	20/06/13	UNITY MEDIA GMBH EUR MM SN MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	5.85%	(18,444)
1,000,000	EUR	20/06/13	BCM IRELAND FIN EUR MM SN MKT	Vente	BANK OF AMERICA NA	6.20%	9,451
1,000,000	EUR	20/06/13	NIELSEN CO EUR MM SNR MKT	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	7.11%	(62,713)
1,000,000	EUR	20/06/13	SEAT PAGINE GIALLE EUR MM SN MKT	Vente	BANK OF AMERICA NA	8.40%	4,712
900,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.43%	87,434
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Achat	BANK OF AMERICA NA	3.30%	17,245
400,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Achat	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.40%	12,030
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Achat	UBS WARBURG	3.12%	19,985
600,000	EUR	20/09/12	UPC HOLDING BV EUR MM SN MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	5.65%	(15,293)
500,000	EUR	20/12/12	KABEL GMBH EUR MM SNR MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	4.45%	14,670
1,000,000	EUR	20/06/10	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Achat	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	9,834
1,000,000	EUR	20/06/11	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Vente	SOCIETE GENERALE (PARIS)	6.25%	(18,715)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Achat	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(141,517)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Achat	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(140,010)
						TOTAL	**58,372**

"Total Return Swaps"

Le Fonds a conclu des contrats de total return swaps dans lesquels les contreparties échangent la performance totale d'un indice contre un taux d'intérêt et un spread.

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus	Plus/(moins)-value réalisée en GBP
148,073,974	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	(4,794,462)
				TOTAL	**(4,794,462)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus	Plus/(moins)-value réalisée en GBP
139,257,911	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	5,831,541
				TOTAL	**5,831,541**

"Inflation Swaps"

Le Fonds a conclu des contrats d'inflation swaps dans lesquels les contreparties échangent un taux d'intérêt fixe contre un taux d'inflation.

ARBITRAGE INFLATION

Nominal	Devise	Date de clôture	Flux payés	Flux perçus	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
4,000,000	USD	06/05/18	CPI-USD	2.720%	67,786
2,600,000	EUR	06/05/18	2.374%	CPI-EURO	(73,580)
				TOTAL	**(5,794)**

"Contracts for difference"

Le Fonds a conclu des contrats for difference dans lesquels les contreparties échangent un titre ou un panier de titres, sans acheter ou vendre réellement le(s) titre(s). Le contrat stipule que le vendeur paiera à l'acheteur la différence entre la valeur actuelle d'un actif et sa valeur à la date du contrat.

DYNARBITRAGE SELECT

Devise	Date de clôture	Contrepartie	Sous-jacent	Taux	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
CHF	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVARTIS / ROCHE HOLDING GENUSSCHEIN	109.04%	(56,311)
DKK	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVO NORDISK –B - / H LUNDBECK	79.09%	28,039
EUR	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF EUROPEAN SHARES	134.29%	(342,905)
GBP	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF BRITISCH SHARES	78.29%	274,294
SEK	08/10/09	MORGAN STANLEY BANK	SWEDISH MATCH	23.46%	80,762
NOK	22/04/10	MORGAN STANLEY BANK	TELENOR	139.56%	(49,298)
EUR	29/04/10	MORGAN STANLEY BANK	CRH PLC	82.98%	170,230
				TOTAL	**104,811**

"Variance Swaps"

Le Fonds a conclu des swaps de variance dans lesquels les contreparties échangent la volatilité réalisée future (ou historique) contre la volatilité implicite actuelle d'un produit sous-jacent.

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Devise	Date de clôture	Contrepartie	Sous-jacent	Achat/Vente	Plus/(moins)-value réalisée en EUR
11,905	EUR	19/12/08	CALYON	DJ EURO STOCK 50	Vente	(1,063,603)
9,709	EUR	19/12/08	MORGAN STANLEY BANK	DJ EURO STOCK 50	Achat	1,106,168
					TOTAL	**42,565**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Devise	Date de clôture	Contrepartie	Sous-jacent	Achat/Vente	Plus/(moins)-value réalisée en USD
6,618,000	JPY	12/12/08	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Achat	225,954
6,298,800	JPY	11/12/09	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Achat	121,683
162,694	JPY	12/06/09	MORGAN STANLEY	NIKKEI 225 INDEX	Achat	105,030
105,611	JPY	12/12/08	CALYON	NIKKEI 225 INDEX	Vente	91,833
9,858,362	JPY	12/06/09	SOCIETE GENERALE	NIKKEI 225 INDEX	Achat	587,882
					TOTAL	**1,132,382**

19. Prêts de titres

Au 30 juin 2008, le Fonds a conclu des accords de prêts de titres totalement garantis avec une institution financière de premier plan, selon les conditions suivantes :

Compartiment	Devise	Valeur de marché des titres prêtés	% du Portefeuille
CAAM Funds Europe Smaller Companies	EUR	1,114,900	2.34%
CAAM Funds Gems Europe	EUR	2,032,141	1.83%
CAAM Funds Global Equities	USD	333,016	0.47%
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	101,202	0.02%

20. Emprunts de titres

Au 30 juin 2008, le Fonds a conclu des transactions ouvertes d'emprunts de titres avec une institution financière de premier plan, selon les conditions suivantes :

Compartiment	Devise	Valeur de marché des titres empruntés	% du Portefeuille
CAAM Funds Dynarbitrage Volatility	EUR	40,879,130	9.70%

COMPARTIMENTS D'ALLOCATION D'ACTIFS / TEILFONDS FÜR WERTPAPIERZUTEILUNG / CORROS BURSÁTILES DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS / COMPARTI DI COLLOCAMENTO DELLE ATTIVITÀ

Devises	Compartiments	Total opérations avec des parties liées	Pourcentage des opérations avec des parties liées	Total des commissions avec des parties liées	Pourcentage des commissions avec des parties liées
Währungen	Teilfonds	Gesamtvolumen der Geschäfte mit verbundenen Parteien	Anteil der Geschäfte mit verbundenen Parteien	Gesamtvolumen der Provisionen mit verbundenen Parteien	Anteil der Provisionen mit verbundenen Parteien
Divisa	Subfondos	Total transacciones con partes vinculadas	Porcentaje de transacciones con partes vinculadas	Total comisiónes con partes vinculadas	Porcentaje de comisiónes con partes vinculadas
Valuta	Comparti	Totale operazioni con le parti collegate	Percentuale delle operazioni con le parti collegate	Totale commissioni con le parti collegate	Percentuale delle commissioni con le parti collegate
Actions / Aktien / Renta Variable / Azionari					
EUR	Aqua Global	2,460,254	2.17%	738	0.03%
USD	ASEAN New Markets	85,758,756	6.33%	463,890	0.54%
USD	Asia Pacific Quant	500,000	1.28%	0	0.00%
USD	Asia Pacific Renaissance	6,930,240	2.62%	27,521	0.40%
USD	Asian Growth	162,085,716	5.52%	626,675	0.39%
USD	Brazil	0	0.00%	0	N/A
EUR	Emerging Europe	17,739	0.01%	9	0.05%
USD	Emerging Internal Demand	6,492,654	4.75%	21,571	0.33%
USD	Emerging Markets	90,022,000	6.23%	324,905	0.36%
USD	Emerging World	146,085	1.19%	375	0.26%
EUR	Euro Quant	277,327,862	34.42%	23,199	0.01%
EUR	Euro SRI	0	0.00%	0	N/A
EUR	Europe Smaller Companies	4,877,906	2.07%	6,722	0.14%
EUR	Gems Europe	10,931,792	0.34%	1,035	0.01%
USD	Gems World	61,715,995	13.04%	383.33	0.00%
USD	Gems World Hedged	58,379,932	11.42%	383	0.00%
USD	Global Agriculture	707,917	0.40%	354	0.05%
USD	Global Consumer Discretionary	108,145	1.06%	151	0.14%
USD	Global Equities	87,440,853	20.56%	16,997	0.02%
USD	Global Finance	2,208,567	1.54%	8,348	0.38%
USD	Global Food & Healthcare	745,253	0.99%	1,761	0.24%
USD	Global Quant	0	0.00%	0	N/A
USD	Global Resources	1,529,653	1.15%	1,245	0.08%
USD	Global Resources & Industry	17,934	0.02%	9	0.05%
USD	Global Techno & Telecom	77,392	0.33%	168.19	0.22%
USD	Greater China	1,959,267	0.03%	1,959,267	100.00%
EUR	Green Planet	0	0.00%	0	N/A
EUR	Iberia	7,831,750	72.95%	10,333	0.13%
USD	India	3,398,731	0.31%	10,787	0.32%
USD	India Infrastructure	0	0.00%	0	N/A
EUR	Italy	0	0.00%	0	N/A
JPY	Japan Growth	0	0.00%	0	N/A
JPY	Japan Quant	84,310,000	0.52%	0	0.00%
JPY	Japan Value	0	0.00%	0	N/A
USD	Korea	19,675,632	1.55%	89,119	0.45%
USD	Latin America Equities	0	0.00%	0	N/A
EUR	Restructuring Equities	12,759,148	16.45%	117	0.00%
CHF	Switzerland	419,335	0.90%	292	0.07%
USD	Thailand	31,089,748	4.57%	207,524	0.67%
GBP	United Kingdom	0	0.00%	0	N/A
USD	US Opportunities	0	0.00%	0	N/A
USD	US Quant	218,981	0.20%	0	0.00%
USD	USA	1,213,952	1.06%	0	0.00%

Devises	Compartiments	Total opérations avec des parties liées	Pourcentage des opérations avec des parties liées	Total des commissions avec des parties liées	Pourcentage des commissions avec des parties liées
Währungen	Teilfonds	Gesamtvolumen der Geschäfte mit verbundenen Parteien	Anteil der Geschäfte mit verbundenen Parteien	Gesamtvolumen der Provisionen mit verbundenen Parteien	Anteil der Provisionen mit verbundenen Parteien
Divisa	Subfondos	Total transacciones con partes vinculadas	Porcentaje de transacciones con partes vinculadas	Total comisiónes con partes vinculadas	Porcentaje de comisiónes con partes vinculadas
Valuta	Comparti	Totale operazioni con le parti collegate	Percentuale delle operazioni con le parti collegate	Totale commissioni con le parti collegate	Percentuale delle commissioni con le parti collegate
Obligations / Schuldverschreibungen / Bono / Obbligazionari					
USD	Asian Income	0	0.00%	0	N/A
USD	Emerging Markets Debt	0	0.00%	0	N/A
EUR	Euro Bond	72,720,875	5.40%	0	0.00%
EUR	Euro Corporate Bond	171,902,583	5.54%	0	0.00%
EUR	Euro High Yield Bond	20,914,449	2.33%	0	0.00%
EUR	Euro Inflation Bond	43,253,734	1.69%	0	0.00%
EUR	Euro Select Bond	1,923,501	3.36%	0	0.00%
EUR	European Bond	1,396,606,080	10.08%	0	0.00%
EUR	European Convertible Bond	17,107,729	6.38%	0	0.00%
USD	Global Aggregate	1,585,800	0.82%	0	0.00%
USD	Global Bond	2,568,602,765	0.64%	0	0.00%
USD	Global Corporate Bond	5,515,384	2.79%	0	0.00%
GBP	LDI Gilt Plus (GBP)	3,985,777	0.22%	0	0.00%
GBP	LDI Index Linked Plus (GBP)	129,666,719	4.84%	0	0.00%
CHF	Swiss Franc Bond	0	0.00%	0	N/A
USD	US Dollar Bond	0	0.00%	0	N/A
Rendement absolu / Absolute Rendite / Rendimiento absoluto/ Rendimento assoluto					
EUR	Arbitrage Inflation	505,012,310	52.99%	0	0.00%
EUR	Arbitrage VaR 2 (EUR)	579,564,327	3.56%	0	0.00%
GBP	Arbitrage VaR 2 (GBP)	314,094,321	2.54%	0	0.00%
USD	Arbitrage VaR 2 (USD)	18,946,601	1.84%	0	0.00%
EUR	Dynarbitrage Forex	157,485,879	3.41%	0	0.00%
USD	Dynarbitrage Forex (USD)	802,060	2.27%	0	0.00%
USD	Dynarbitrage Forex Asia Pacific	0	0.00%	0	N/A
EUR	Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	69,169,757	7.33%	0	0.00%
USD	Dynarbitrage Forex Plus (USD)	9,154,210	6.07%	0	0.00%
EUR	Dynarbitrage High Yield	887,676	0.16%	0	0.00%
EUR	Dynarbitrage International	5,274,820	4.47%	0	0.00%
EUR	Dynarbitrage Select	41,187,409	20.87%	8	0.00%
EUR	Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	518,601,861	4.81%	985	0.00%
USD	Dynarbitrage VaR 4 (USD)	48,746,243	4.18%	0	0.00%
EUR	Dynarbitrage Volatility	3,491,240,131	32.22%	10,309	0.00%
EUR	Volatility Euro Equities	1,542,320,529	37.87%	0	0.00%
USD	Volatility World Equities	92,769,494	40.61%	0	0.00%
Court terme / Kurzfristig / Corto plazo / Breve Termine					
EUR	Euro Reserve	574,773,559	6.57%	0	0.00%
USD	USD Reserve	21,999,663	0.45%	0	0.00%

Parties liées comprenant / verbunden Parteien schliessen ein / partes vinculadas incluyendo / parti collegate incluendo: Crédit Agricole, CACEIS, CA Chevreux, LCL, Calyon, NewEdge, CPR.

1. Allgemeines

CAAM FUNDS („der Fonds" oder „die SICAV") ist als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach luxemburgischem Recht gegründet worden. Der Name des Fonds, anfangs Groupe Indosuez Funds FCP, (Fonds für gemeinsame Anlagen), wurde ertsmals am 15. März 1999 in GIF SICAV II, später, am 1. Dezember 1999, in GIF SICAV, am 8. Dezember 2000, in CREDIT AGRICOLE FUNDS und schließlich wurde in CAAM FUNDS am 1. Juli 2007 umgeändert. Der Fonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) / Kapitalanlagegesellschaften (KAG) in Wertpapieren, und unterliegt dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 (Teil I) über die Organismen für gemeinsame Anlagen/ KAG (UCITS III).

Ab dem 17. Januar 2008 sind die Vermögen des Integral Multi Fonds im Teilfonds des CAAM Funds Green Planet aufgegangen.

Ab dem 18. April 2008 sind die Vermögen des CAAM Funds Euro 2001 Bond im Teilfonds des CAAM Fund Euro Select Bond aufgegangen.
Ab dem 25. April 2008 sind die Vermögen des CAAM Funds Europe Equities im Teilfonds des CAAM Fund Gems Europe aufgegangen.

Während der Geschäftsperiode wurden folgende Teilfonds aufgelegt:

CAAM Funds Brazil (06/03/08)
CAAM Funds Emerging Internal Demand (16/10/07)
CAAM Funds Emerging World (04/03/08)
CAAM Funds Gems Europe (15/11/07)
CAAM Funds Global Agriculture (04/03/08)
CAAM Funds Global Resources (06/03/08)
CAAM Funds Green Planet (17/01/08)
CAAM Funds India Infrastructure (04/12/07)
CAAM Funds Restructuring Equities (16/10/07)
CAAM Funds Global Aggregate (30/10/07)
CAAM Funds Global Corporate Bond (30/10/07)
CAAM Funds Volatility World Equities (15/11/07)

Am 15. November 2007 wurden die Namen folgender Teilfonds verändert:

CAAM Funds Asian Renaissance in CAAM Funds Asia Pacific Renaissance
CAAM Funds European High Yield Bond in CAAM Funds Euro High Yield Bond
CAAM Funds Volatility Equities in CAAM Funds Volatility Euro Equities

Zum 30. Juni 2008 besteht der Fonds aus 78 aktiv gemanagten Teilfonds, die jeweils in einen Markt oder eine Gruppe von einzelnen Märkten investieren.

Aktienklassen:

Für den Vertrieb des CAAM Funds über verschiedene Vertriebswege und für Anleger mit verschiedenen Profilen wurden neun Aktienklassen mit 14 Merkmalen, sowie einer eigenen Honorar- und Kostenstruktur eingerichtet.

SIEHE TABELLE SEITE 214-215.

2. Rechnungslegungsgrundsätze

Präsentation der Finanzausweise:

Die Finanzausweise der SICAV wurden in Übereinstimmung mit den geltenden Bestimmungen über OGA in Luxemburg erstellt.

(a) Der Jahresabschluss ist auf der Grundlage des letzten im Laufe des Geschäftsjahres berechneten Nettoinventarwerts dargestellt worden. Gemäß dem Prospekt sind die Nettoinventarwerte anhand der letzten zum Zeitpunkt der Berechnung bekannten Kurse berechnet worden.

(b) *Wertpapierbestand.* Der Wert der börsennotierten oder auf einem organisierten Markt gehandelten Wertpapiere wird zum letzten bekannten Börsenkurs ermittelt. Falls dieser Preis nicht repräsentativ ist oder die Wertpapiere nicht börsennotiert sind, wird er zum vorsichtig und in gutem Glauben geschätzten Veräußerungswert bewertet.

(c) *Umrechnung der in Fremdwährung lautenden Posten.* Die Finanzausweise des Fonds lauten auf Euro (EUR). Daher werden die in anderen Währungen lautenden Netto-Guthaben eines jeden Teilfonds zu dem am Abschlußtag gültigen Wechselkurs in EUR umgerechnet und konsolidiert.

Aktiengeschäfte und Erwerbe von Aktien aus Portfolios in anderen Währungen werden in der Währung des Teilfonds zu dem am Tag des Geschäfts oder des Erwerbs gültigen Wechselkurs umgerechnet. Der Börsenwert des Wertpapierbestandes sowie die übrigen Aktiva und Passiva in anderen Währungen werden zu dem am Abschlußtag gültigen Wechselkurs in die Währung, auf die der Teilfonds lautet, umgerechnet. Die durch die Umrechnung bedingten Kursdifferenzen gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts ein.

(d) *Anlageergebnis.* Die Dividenden werden an dem Tag als Ertrag verrechnet, an dem sie deklariert wurden, und in dem Maße, wie der Fonds über diesbezügliche Informationen verfügt. Zinsen werden auf Tagesbasis verrechnet.

(e) *Aufteilung der Kosten und Aufwendungen.* Jeder Teilfonds wird mit den Kosten oder Aufwendungen belastet, die ihm zuzurechnen sind. Die Kosten und Aufwendungen, die keinem Teilfonds im Besonderen zuzurechnen sind, werden zwischen den Teilfonds auf angemessene Weise, entsprechend ihren jeweiligen Netto-Aktiva, aufgeteilt.

(f) *Pensionsgeschäfte.* Die Pensionsgeschäfte sind Geschäfte mit Anleihen, die durch Basiswerte gedeckt sind. Diese sind im Wertpapierbestand des Teilfonds vertreten und dem Marktrisiko ausgesetzt. Reverse Pensionsgeschäfte sind gedeckte Darlehen. In diesem Fall ist der Teilfonds dem Risiko einer Minderung des Basiswertes nicht ausgesetzt. Pensionsgeschäfte und Reverse Pensionsgeschäfte sind Geschäfte mit Anleihen und Darlehen in Höhe der eingegangenen und/ oder ausgezahlten Mittel.

(g) *Termingeschäfte.* Nicht fällige Termingeschäfte werden zu ihrem letzten, am Bewertungstag oder bei Glattstellung bekannten Kurs bewertet, und die daraus entstandenen, nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts ein.

(h) *Devisentermingeschäfte.* Nicht fällige Devisentermingeschäfte werden zu ihrem letzten, am Bewertungstag oder bei Glattstellung bekannten Kurs bewertet, und die daraus entstandenen, nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts ein.

(i) *Bewertung von Optionen.* Für Optionen, die an einer Aktienbörse oder einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, der regulär abläuft, anerkannt und öffentlich ist, gilt, dass sie mit ihren Schlusskursen am Bewertungstag veranschlagt werden. Sind keine Schlusskurse verfügbar, werden sie auf Basis ihrer letzten verfügbaren Kurse bewertet. Sind die letzten verfügbaren Kurse nicht repräsentativ, beruht die Bewertung auf dem wahrscheinlichen Realisierungswert, der vom Board of Directors umsichtig und in gutem Glauben geschätzt wird. Währungsoptionen werden zum Marktwert bewertet. Die offenen langen Optionen sind in den Wertpapierportfolios detailliert beschrieben und die offenen kurzen Optionen sind in Anmerkung 17 aufgeführt.

(j) *Swaps.* Die SICAV ist erlaubt volatility swaps, correlation swaps, credit default swaps, total return swaps, inflation swaps, assets swaps und interest rate swaps Kontrakte abzuschließen. Die Bewertung von interest rate Swap in den Teilfonds Euro Reserve und USD Reserve erfolgt zu einem Marktwert von Null. Interest rate Swap, volatility swaps, correlation swaps, variance swaps, credit default swaps, total return swaps und inflation swaps werden zum Marktwert auf Basis der in den Kontrakten festgelegten Bewertungsgrundlagen erfasst. In der Nettovermögensaufstellung ist der nicht realisierte Nettogewinn im Posten „Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps" und der nicht realisierte Nettoverlust im Posten „Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps" enthalten.

(k) *Gebührenstruktur.* Die Verwaltungsgebühren werden als prozentualer Anteil des Nettovermögenswerts des Portfolios und der Aktienklassen ausgewiesen, was sämtliche Verwaltungsausgaben des Fonds einschließt.

Diese Gebühren umfassen die Vergütung für Verwaltungsstelle, Domizilstelle, Transferstelle und Registrierstelle für deren Leistungen gegenüber dem Fonds; ebenso enthalten sind die Vergütung der Leistungen der Depotstelle für den Fonds und sonstige Verwaltungsausgaben, die bei den Geschäften des Fonds entstehen, darunter, aber nicht ausschließlich:

- Honorare für Revisoren und juristische Berater des Fonds (einschließlich der Gebühren für die Erfüllung gesetzlicher und regulatorischer Anforderungen);
- Kosten für Übersetzung, Druck und Zustellung der Jahres- und Halbjahresberichte sowie des Fondsprospekts und etwaiger Anlagen an die Anleger;
- Kosten zur Informierung der Aktionäre, darunter Kosten für die Veröffentlichung von Aktienkursen in der Finanzpresse und der Herstellung von Informationsmaterial für Zeichner und Vertreiber;
- jegliche Gebühren und Kosten für die anfängliche und fortwährende Registrierung des Fonds bei Regierungsbehörden oder Börsen sowie für die Erfüllung jeglicher regulatorischen Anforderungen und die Erstattung solcher Gebühren und Kosten, die lokalen Vertretern entstehen;
- Gebühren für jegliche lokale Vertreter/Korrespondenzpartner, deren Leistungen gemäß der geltenden Gesetzgebung erforderlich sind;
- Kosten für außerordentliche Maßnahmen, insbesondere Gutachten oder Verfahren zum Schutz der Interessen der Aktionäre;
- Kosten für Übersetzung, Zustellung und Veröffentlichung jeglicher Benachrichtigungen für die Aktionäre.

Der Höchstbetrag der Verwaltungsgebühr, die als prozentualer Anteil des Nettovermögenswerts ausgewiesen wird, geht aus der folgenden Aufstellung hervor:

Teilfonds	Klassen Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(11)	Klasse I(7)	Klasse I(8)	Klasse I(9)	Klasse M	Klasse C	Klasse S	Klasse H
AKTIENTEILFONDS								
Globale / Regionale / Länderteilfonds	0.25%	-	0.10%	0.25%	0.35%	0.35%	0.35%	-
Teilfonds Kleinere Unternehmen / Anlagethemen	0.25%	-	-	-	0.35%	0.45%	0.45%	-
Teilfonds Asien / Schwellenländer	0.40%	0.25%	-	0.33%	0.40%	0.50%	0.50%	-
Teilfonds Nachhaltige Anlagen	0.25%	-	-		0.35%	0.35%	0.35%	-
ANLEIHETEILFONDS								
Teilfonds Wandelanleihen	0.25%	-	-	-	0.30%	0.35%	0.35%	-
Teilfonds Globale Anleihen	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Ausser Global Corporate Bond	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Teilfonds Euro Bonds	0.10%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
Besondere Anleiheteilfonds	0.20%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	-
Teilfonds Hochverzinsliche Anleihe	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Teilfonds Globale Anleihen	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Ausser Global Aggregate	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Teilfonds Schwellenmarktanleihen	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Teilfonds LDI Bonds	0.10%	-	-	-	-	0.30%	-	-
ABSOLUTE RETURN-TEILFONDS								
Absolute return	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
- Ausser Arbitrage Inflation	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.35%	0.30%
GELDMARKTNAHE TEILFONDS								
Bis zum 31/10/2007	0.10%	-	-	-	0.15%	0.25%	0.25%	-
Seit dem 01/11/2007	0.05%	-	-	-	0.15%	0.15%	0.15%	-

Die Verwaltungsgebühr ist monatlich und nachträglich an CAAM Luxembourg zu zahlen und wird täglich für jedes Portfolio und jede Aktienklasse berechnet.

Mit diesen Gebühren bestreitet CAAM Luxembourg die Gebühren für Depotstelle, Verwaltungsstelle, Domizilstelle, Transferstelle und Registrierstelle sowie die Verwaltungsausgaben des Fonds.

l) Kosten für Anlagen

Die Makler- und Transaktionsgebühren sind nicht in den Kosten für Anlagen enthalten, sondern werden über den Ausgabeposten „Maklerkosten" abgebucht.

3. Wechselkurse am 30. Juni 2008

Für die Konsolidierung wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 EUR	=	1.57555	USD	1 EUR	=	1.60485	CHF
1 EUR	=	0.79165	GBP	1 EUR	=	167.01615	JPY

	Bezeich-nung	Anleger	Besondere Merkmale	Besteue-rung	Mindestanlage[1]	Ausschüttung/ Thesaurierung	Zeich-nungsge-bühr	Umwand-lungsge-bühr	Rücknah-megebühr
Anteilklassen									
Klassen Institutional									
Klasse Institutional	Klasse I	Institutionelle Anleger, die auf eigene Rechnung oder im Rahmen eines gemeinsamen Sparplans oder eines vergleichbaren Plans sowie eines OGAW für Einzelanleger investieren.	-	0.01% p.a.	USD 500,000	Thesaurierung/ Ausschüttung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional II	Klasse I (2)	Japanische OGA	-	0.01% p.a.	USD 50,000	Ausschüttung	Max. 5.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional III	Klasse I (3)	Vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigte japanische Lebensversicherungs-gesellschaften	-	0.01% p.a.	USD 50,000	Thesaurierung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional IV	Klasse I (4)	Japanische OGA	Unterschied zu Klasse I (2): Nur thesaurierende Anteile	0.01% p.a.	USD 50,000	Thesaurierung	Max. 5.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional V	Klasse I (5)	Institutionelle Anleger	Unterschied zu Klasse I: Basiswährung (EUR)	0.01% p.a.	USD 1,000,000	Thesaurierung/ Ausschüttung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional VI	Klasse I (6)	Vom Verwaltungsrat ermächtigte institutionelle Anleger	-	0.01% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 0.50%	Max. 1.00%	Max. 1.00%
Klasse Institutional VII	Klasse I (7)	Institutionelle Anleger	Besondere Gebührenstruktur	0.01% p.a.	USD 30,000,000[2] außer Schwellenmärkte, USD 100,000,000[2]	Thesaurierung/ Ausschüttung	Max. 5.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional VIII	Klasse I (8)	Eigens für institutionelle Anleger	Besondere Gebührenstruktur	0.01% p.a.	USD 100,000,000	Thesaurierung	Max. 5.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional IX	Klasse I (9)	Vom Verwaltungsrat zugelassene japanische OGA	-	0.01% p.a.	USD 50,000	Thesaurierung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional X	Klasse I (10)	Institutionelle Anleger	Unterschied zu Klasse I: - Basiswährung (EUR) - abgesicherte Klasse (Dadurch soll der NIW gegenüber der Währung, auf die der betreffende Teilfonds lautet, in Euro abgesichert werden.)	0.01% p.a.	EUR 500,000	Thesaurierung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Institutional XI	Klasse I (11)	Institutionelle Anleger	Unterschied zu Klasse I: - besonderer Abrechnungsmechanismus - Zeichnungen können nur in Höhe eines bestimmten Betrags und nicht für eine bestimmte Anzahl von Anteilen durchgeführt werden.	0.01% p.a.	EUR 1,000,000 für die Erstzeichnung. Dieser festgelegte Anlagebetrag gilt sowohl auf der Ebene der Klasse als auch auf der Ebene des Teilfonds. Zur Präzisierung: Die Anlage in einer Klasse I(11) versteht sich unabhängig von einer Anlage in einem anderen Teilfonds, auch wenn diese Anlage in einer Klasse I(11) getätigt wird	Thesaurierung	Max. 1.00%	Kein Umtausch ist von oder zu dieser Klasse erlaubt.	-
Klasse M									
Klasse M	Klasse M	OGA nach italienischem Recht und institutionelle Anleger, die im Rahmen diskretionärer Portfolioverwaltungs-mandate in Italien handeln und ausschließlich in OGAW/OGA („Gestioni Patrimoniali in Fondi“) anlegen.	-	0.01% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 2.50%	Max. 1.00%	-
Klasse L									
Klasse L	Klasse L	Anlegern vorbehalten, die über ein von LCL vertriebenes Mandat investieren.	Bestimmter Abwicklungstag	0.05% p.a.	EUR 100.-	Thesaurierung	Max. 4.50%	-	-

1 Jeder Mindestanlagebetrag gilt auf der Ebene der betreffenden Klasse, unabhängig von dem/den Teilfonds, sofern in der Tabelle nichts anderes angegeben ist.
2 Dieser Mindestzeichnungsbetrag versteht sich im Falle eines einzelnen institutionellen Anlegers als individuell zu zahlender Betrag und im Falle mehrerer Unternehmen derselben Unternehmensgruppe, die 100%iges Eigentum derselben Muttergesellschaft sind und auf eigene Rechnung anlegen, als gemeinsam zu zahlender Betrag.

	Bezeich-nung	Anleger	Besondere Merkmale	Besteue-rung	Mindestanlage[1]	Ausschüttung/ Thesaurierung	Zeich-nungsge-bühr	Umwand-lungsge-bühr	Rücknah-megebühr
Anteilklassen									
Klasse Classic									
Klasse Classic	Klasse C	Alle Anleger	-	0.05% p.a.	-	Thesaurierung/ Ausschüttung	Max. 4.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Classic (2)	Klasse C(2)	Alle Anleger	Unterschied zu Klasse C: - Basiswährung (EUR) -abgesicherte Klasse (Dadurch soll der NIW gegenüber der Währung, auf die der betreffende Teilfonds lautet, in Euro abgesichert werden.)	0.05% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 4.50%	Max. 1.00%	-
Klasse Classic (3)	Klasse C(3)	Alle Anleger	Unterschied zu Klasse C: - Basiswährung (EUR)	0.05% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 4.50%	Max. 1.00%	-
Klassen Classic S									
Klasse Classic S	Klasse S	Alle Anleger	Anteile nur erhältlich durch ein vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigtes Vertriebsnetz	0.05% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 3.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Classic S (2)	Klasse S (2)	Alle Anleger	Anteile nur erhältlich durch ein vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigtes Vertriebsnetz	0.05% p.a.	USD 100,000	Ausschüttung	Max. 3.00%	Max. 1.00%	-
Klasse Classic H									
Klasse Classic H	Klasse H	Alle Anleger	Anteile nur erhältlich durch ein vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigtes Vertriebsnetz. Unterschied zu Klasse S: Ermäßigte Zeichnungsgebühr	0.05% p.a.	-	Thesaurierung	Max. 1.00%	Max. 1.00%	-

1 Jeder Mindestanlagebetrag gilt auf der Ebene der betreffenden Klasse, unabhängig von dem/den Teilfonds, sofern in der Tabelle nichts anderes angegeben ist.

4. Verwaltungsgebühren

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
AKTIENTEILFONDS														
Globale/Regionale / Länderteilfonds														
- Euro Quant														
- Gems Europe														
- Gems World														
- Gems World Hedged														
- Global Equities														
- Global Quant														
- Iberia														
- Italy	0.70%										0.70%	1.30%	1.70%	
- Japan Growth														
- Japan Quant														
- Japan Value		0.45%	0.45%					0.45%	0.30%					
- Switzerland														
- United Kingdom														
- USA														
- US Quant														
Teilfonds Kleinere Unternehmen / Anlagethemen														
- Europe Smaller Companies														
- Global Agriculture														
- Global Consumer Discretionary														
- Global Finance														
- Global Food & Healthcare	0.90%										0.90%	1.60%	2.00%	
- Global Techno & Telecom														
- Global Resources														
- Global Resources & Industry														
- Restructuring Equities														
- US Opportunities														
Teilfonds Asien / Schwellenländer														
- ASEAN New Markets		0.45%	0.45%	0.45%					0.37%					
- Asia Pacific Quant														
- Asia Pacific Renaissance														
- Asian Growth							0.65%							
- Brazil														
- Emerging Europe														
- Emerging Internal Demand														
- Emerging Markets*	1.00%						0.80%				1.00%	1.60%	2.00%	
- Emerging World														
- Greater China									0.37%					
- India		0.45%												
- India Infrastructure			0.45%	0.45%			0.65%							
- Korea														
- Latin America Equities														
- Thailand														
Teilfonds Nachhaltige Anlagen														
- Aqua Global	1.00%										1.00%	1.50%	1.90%	
- Euro SRI	0.70%										0.70%	1.30%	1.60%	
- Green Planet	1.00%					0.50%					1.00%	1.50%	1.90%	

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
ANLEIHETEILFONDS														
Teilfonds Wandelanleihen														
- European Convertible Bond	0.60%										0.60%	1.20%	1.40%	
Teilfonds Globale Anleihen														
- Global Corporate Bond	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- Swiss Franc Bond														
Teilfonds Euro Bonds														
- Euro Bond	0.50%	0.30%	0.30%								0.50%	0.80%	1.00%	
- Euro Corporate Bond														
- Euro Inflation Bond														
Besondere Anleiheteilfonds														
- Euro Select Bond	0.30%										0.30%	0.65%	0.85%	
Teilfonds Hochverzinsliche Anleihe														
- Euro High Yield Bond	0.60%	0.40%	0.40%								0.60%	1.60%	1.80%	
Teilfonds Globale Anleihen														
- Asian Income	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- European Bond														
- Global Bond					0.50%									
- Global Aggregate														
- US Dollar Bond														
Teilfonds Schwellenmarktanleihen														
- Emerging Markets Debt	0.60%										0.60%	1.60%	1.80%	
Teilfonds LDI Bonds														
- LDI Index Linked Plus (GBP)*	0.50%											0.80%		
- LDI Gilt Plus (GBP)*														
ABSOLUTE RETURN-TEILFONDS														
Teilfonds Arbitrage VaR														
- Arbitrage VaR 2 (EUR)*	0.30%										0.30%	0.50%	0.60%	0.80%
- Arbitrage VaR 2 (GBP)*														
- Arbitrage VaR 2 (USD)*														
Teilfonds Dynarbitrage VaR														
- Dynarbitrage VaR 4 (EUR)*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage VaR 4 (USD)*														
Teilfonds Arbitrage Inflation														
- Arbitrage Inflation*	0.60%										0.60%	0.80%	0.90%	1.10%
Teilfonds Dynarbitrage Forex														
- Dynarbitrage Forex*	0.40%										0.40%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage Forex (USD)*														
- Dynarbitrage Forex Asia Pacific*	0.50%										0.50%			
Teilfonds Dynarbitrage Forex Plus														
- Dynarbitrage Forex Plus (EUR)*	0.90%										0.90%	1.20%	1.60%	2.00%
- Dynarbitrage Forex Plus (USD)*														
Teilfonds Dynarbitrage High Yield														
- Dynarbitrage High Yield*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
Teilfonds Dynarbitrage International														
- Dynarbitrage International*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Teilfonds Dynarbitrage Select														
- Dynarbitrage Select*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Teilfonds Dynarbitrage Volatility														
- Dynarbitrage Volatility*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
ABSOLUTE RETURN-TEILFONDS														
Teilfonds Volatility Equities														
- Volatility Euro Equities	0.50%										0.50%	1.00%	1.30%	1.60%
- Volatility World Equities														
GELDMARKTNAHE TEILFONDS														
- Euro Reserve	0.25%									0.05%	0.10%	0.50%	0.70%	
- USD Reserve														

* Wie in der 5. Notiz beschrieben, wird für diese Teilfonds eine Performancegebühr beigefügt.

Die folgende Verwaltungsgebühren sind seit dem 1. November 2007 in Kraft getreten.

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
GELDMARKTNAHE TEILFONDS														
- Euro Reserve	0.10%									0.05%	0.10%	0.25%	0.70%	
- USD Reserve														

Diese Verwaltungsgebühren, ausgedrückt in den Prozentsätzen des NIW sind vierteljährlich zahlbar zu CAAM Luxemburg und werden täglich berechnet für jeden Teilfonds auf der Grundlage vom täglichen NIW jeder Kategorie mit dem oben genannten Satz pro Jahr. Die Verwaltungsgesellschaft ist für das Zahlen der Kommissionen an die Investitionsmanager verantwortlich.

Die Verwaltungsgebühren der unten angegebenen zugrundeliegenden Fonds sind die Folgenden:

		Jahresrate
ALLCO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	0.50%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	EUR	1.30%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -P- 3 DEC CAP	EUR	2.00%
CAAM DYNARBITRAGE HIGH YIELD 3DEC	EUR	0.60%
CAAM GLOBAL EMERGENTS -I-	EUR	1.00%
CAAM MIDCAP USA -I- 3 DEC.	EUR	1.20%
CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	EUR	N/A
CAAM TRESO MONETAIRE -C- CAP	EUR	0.15%
CPR ACTIVE US H EUR- PARTS DE CAP. 3DEC	EUR	0.10%
CPR CASH	EUR	0.23%
CPR LSE JAPAN FCP	EUR	1.50%
CPR RENAISSANCE EUROPE FCP -P-	EUR	1.79%
EMM UMBRELLA EME MKTS GLB SMALLCAP	USD	1.50%
ETFS METAL SECURITIES LTD	USD	N/A
FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	CAD	N/A
GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	N/A
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	JPY	N/A
MACQUARIE OFFICE TRUST	AUD	0.40%
PENN WEST ENERGY TRUST UNITS	CAD	N/A
PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	EUR	0.10%
PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	EUR	N/A
PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	EUR	N/A
PROSHARES ULTRA FINANCIALS PROSHR INDEX	USD	0.75%
SGP TRESO FCP CAPITALISATION	EUR	0.31%
STOCKLAND	AUD	N/A
TOPIX BANKS EXCHANGE TRADED FUND	JPY	0.22%

Die Information bezüglich der Verwaltungsgebühren muss für jeden Teilfonds unterschiedlich bewertet werden.

Der Verkaufsprospekt von Juni 2008 beschreibt ausführlich die Höhe der Vermögen jedes Teilfonds, die einer Verwaltungsgebühr unterliegen, seitens der Vermögen, die in anderen Fonds angelegt sind.

5. Performancegebühren (Beträge unter dem Posten Verwaltungs- und Performancegebühren ausgewiesen)

Teilfonds Emerging Markets

Der Anlageverwalter des Teilfonds Emerging Markets hat Anspruch auf eine Performancegebühr.

Die Performancegebühr entspricht 15% der Erträge (nach Abzug der Grundgebühr), die über den MSCI Emerging Markets Free Total Return (einschließlich Dividenden nach Abzug der Quellensteuer) hinausgehen. Die Performancegebühr wird täglich berechnet und eingetragen und nachträglich jährlich ausgezahlt.

Per 30. Juni 2008 betrug die Performancegebühr für den CAAM Funds Emerging Markets betrug USD 5,185.

Teilfonds LDI und Absolute Return

Die Anlageverwalter für die LDI und Absolute Return Teilfonds (mit Ausnahme der Teilfonds Volatility Equities) haben eine Performancegebühr zu erhalten. Die Performance des betreffenden Teilfonds wird je nach Änderung des Nettoinventarwerts pro Aktienklasse (ohne Performancegebühr), multipliziert mit der Anzahl der Aktien an diesem Tag, berechnet - so wie im Prospekt beschrieben. Diese Performancegebühren werden jährlich ausgezahlt.

Per 30. Juni 2008, betrugen die Performancegebühren für die folgenden Teilfonds:

CAAM Funds Dynarbitrage Forex Asia Pacific : USD 72,328

Für die Teilfonds Arbitrage Inflation, Arbitrage VaR 2 (EUR), Arbitrage VaR 2 (GBP), Arbitrage VaR 2 (USD), Dynarbitrage Forex, Dynarbitrage Forex (USD), Dynarbitrage Forex Plus (EUR), Dynarbitrage Forex Plus (USD), Dynarbitrage High Yield, Dynarbitrage International, Dynarbitrage Select, Dynarbitrage VaR 4 (EUR), Dynarbitrage VaR 4 (USD), Dynarbitrage Volatility, LDI Gilt Plus (GBP) und LDI Index Linked Plus (GBP) wurden keine Performancegebühren erhoben.

Änderung der Referenzperiode

Änderung der Referenzperiode für die Berechnung der Performancegebühr der Teilfonds CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) und CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD).

Ab dem 1. Januar 2008 wird die Referenzperiode für die Teilfonds CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) und CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD) einem Kalenderjahr entsprechen.

6. Steuern

Gemäß der derzeit geltenden luxemburgischen Gesetzgebung entrichtet der Fonds weder eine Einkommens-, noch eine Wertzuwachssteuer. Er unterliegt lediglich einer jährlichen Abgabe von 0,05%, die vierteljährlich zahlbar ist und auf der Grundlage des am letzten Tag des Quartals ausgewiesenen Nettovermögens errechnet wird.

Da die zwei kurzfristigen Teilfonds bestimmte Kriterien und Bedingungen erfüllen, unterliegen sie, sowie die Klassen Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(7), I(8), I(9), I(11) und Klasse M von allen Teilfonds seit dem 1. Januar 1995, dem Gesetz vom 14. April 1995 und müssen daher nur eine ermäßigte Abgabe von jährlich 0,01% entrichten, die auf der Grundlage des am letzten Tag des jeweiligen Quartals ausgewiesenen Nettovermögens errechnet wird.

Die vom Fonds erwirtschafteten Zinsen und Dividenden können einer Quellensteuer im Ursprungsland unterliegen, die nicht rückerstattet wird.

7. Offene Positionen aus Termingeschäften

Zum 30. Juni 2008 wiesen bestimmte Teilfonds die folgenden Positionen auf:

ASIA PACIFIC QUANT

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
8	HANG SENG INDEX 0708	HKD	1,134,732	6,957
7	MSCI TAIWAN INDEX 0708	USD	201,250	1,750
5	MSCI.SING INDEX 0708	SGD	263,714	(1,251)
4	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	498,345	(25,239)
			SUMME	**(17,783)**

EMERGING EUROPE

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
268	WIG20 INDEX (WSE) 0908	PLN	2,057,755	(89,180)
			SUMME	**(89,180)**

EMERGING INTERNAL DEMAND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
22	WIG20 INDEX (WSE) SEP 08	PLN	266,142	(11,534)
			SUMME	**(11,534)**

EURO QUANT

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
180	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	6,084,000	(316,800)
			SUMME	**(316,800)**

EURO SRI

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
8	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	270,400	(14,040)
			SUMME	**(14,040)**

GEMS EUROPE

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
226	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	7,638,800	(383,100)
69	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,922,782	(221,962)
			SUMME	**(605,062)**

GEMS WORLD

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
45	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,055,548	(449,221)
65	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,534,748	(204,309)
(41)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,459,151)	595,971
735	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	39,014,005	(631,122)
300	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,191,284	257,602
(132)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,869,683)	57,192
(220)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(7,949,753)	252,088
(164)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,691,104)	360,454
490	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,334,185	(711,124)
213	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	7,080,994	87,254
(95)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(7,852,069)	526,864
43	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,822,379	(127,941)
35	HANG SENG INDEX 0708	HKD	4,964,453	(129,722)
(69)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(12,912,924)	693,589
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(202,189)
(176)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,102,305)	183,451
286	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	10,653,500	(643,786)
(75)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,765,106)	177,232
(119)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,309,770)	423,045
828	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	53,292,150	(2,999,430)
21	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,886,056	(275,446)
(104)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(8,594,560)	486,200
(58)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(9,881,102)	348,960
(70)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(8,721,041)	419,846
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
133	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	16,542,666	(831,837)
			SUMME	**(2,416,695)**

GEMS WORLD HEDGED

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
49	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,593,819	(489,152)
67	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,674,279	(210,596)
(43)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,969,353)	624,134
758	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	40,234,852	(959,057)
320	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,737,370	274,776
(125)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,452,352)	54,160
(240)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(8,672,457)	269,781
(159)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,578,570)	349,465
510	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,633,540	(740,052)
202	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	6,715,309	82,748
(100)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(8,265,335)	554,594
46	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	5,158,824	(136,867)
37	HANG SENG INDEX 0708	HKD	5,248,136	(137,135)
(75)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(14,035,787)	753,901
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(201,472)
(185)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,363,218)	192,832
300	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	11,175,000	(675,300)
(66)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,193,293)	155,960
(125)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,728,750)	444,375
968	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	62,302,900	(3,506,580)
18	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,188,048	(236,096)
(109)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(9,007,760)	509,575
(60)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(10,221,830)	360,993
(75)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(9,343,972)	449,835
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
138	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	17,164,571	(863,110)
			SUMME	**(3,158,604)**

GLOBAL EQUITIES

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
150	DJ INDICE STOXX 50 0908	EUR	6,898,546	(52,938)
(90)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(17,651,250)	(358,874)
95	JPN YEN CURR FUT 0908	USD	11,246,813	130,625
4	MSCI.SING INDEX 0608	SGD	215,894	(9,445)
35	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	11,209,625	(295,700)
26	USD/AUD (CME) 0908	USD	2,468,180	33,800
20	USD/CAD (CME) 0908	USD	1,963,200	10,200
2	USD/GBP (CME) 0908	USD	247,738	5,450
			SUMME	**(536,882)**

GLOBAL FINANCE

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
16	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,029,800	(57,960)
			SUMME	**(57,960)**

GLOBAL TECHNO & TELECOM

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
55	ERICSSON(EUX) 0908	EUR	58,067	(9,091)
135	NOKIA OYJ (LIFFE) 0908	EUR	333,066	(23,386)
62	SAP (EUREX) 0908	EUR	164,187	(4,562)
			SUMME	**(37,039)**

GREEN PLANET

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
16	DJ STOXX 50 INDICE 0908	EUR	467,040	(21,760)
4	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	161,302	(9,400)
3	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	609,835	(29,585)
			SUMME	**(60,745)**

IBERIA

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
100	REPSOL YPF (LIFFE) 0908	EUR	248,000	(15,400)
			SUMME	**(15,400)**

JAPAN GROWTH

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in JPY	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in JPY
3	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	39,555,000	(1,155,000)
			SUMME	**(1,155,000)**

JAPAN QUANT

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in JPY	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in JPY
20	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	263,700,000	(11,996,000)
			SUMME	**(11,996,000)**

RESTRUCTURING EQUITIES

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
10	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	338,000	(17,550)
			SUMME	**(17,550)**

SWITZERLAND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in CHF	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in CHF
6	NESTLE SA (LIFFE) 0908	CHF	278,640	5,760
137	NOVARTIS AG (EUREX) 0908	CHF	775,078	46,785
12	ROCHE HOLDING 0908	CHF	222,076	5,800
			SUMME	**58,345**

UNITED KINGDOM

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in GBP	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
15	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	845,250	(22,425)
			SUMME	**(22,425)**

ASIAN INCOME

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
90	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,999,551	(252,403)
65	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	11,323,557	(190,027)
47	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	5,354,328	43,187
			SUMME	**(399,243)**

EMERGING MARKETS DEBT

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
5	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	833,466	(12,486)
46	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(5,244,719)	(84,922)
54	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	5,969,531	57,789
11	US TREASURY BOND 0908	USD	1,277,203	43,656
			SUMME	**4,037**

EURO BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
170	10YR SWAPNOTE (LIF) 0908	EUR	18,258,000	(115,600)
540	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	54,656,100	26,400
(60)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(6,346,800)	33,580
(265)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(29,301,050)	310,930
(15)	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	(1,299,900)	(720)
256	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	26,195,200	(40,400)
			SUMME	**214,190**

EURO CORPORATE BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
1,785	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	180,668,775	100,770
(508)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(53,736,240)	254,100
6	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	663,420	(4,800)
145	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,565,700	(153,900)
684	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	69,990,300	(134,885)
(27)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,894,562)	1,071
			SUMME	**62,356**

EURO HIGH YIELD BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
(51)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(5,394,780)	38,805
(123)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(13,600,110)	209,450
1,158	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	118,492,350	(897,450)
(19)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,333,210)	(14,415)
			SUMME	**(663,610)**

EURO INFLATION BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
(175)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(18,511,500)	258,975
(44)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,865,080)	53,100
(500)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(51,162,500)	121,055
			SUMME	**433,130**

EURO SELECT BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
(116)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(11,869,700)	87,745
			SUMME	**87,745**

EUROPEAN BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
843	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,189,400	(1,421,010)
(66)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(7,298,940)	(57,420)
305	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	31,212,175	(197,905)
(17)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,244,906)	35,003
(203)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(14,690,217)	(246,615)
(86)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,034,103)	(39,659)
			SUMME	**(1,927,606)**

GLOBAL AGGREGATE

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
(3)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(500,080)	7,066
60	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	10,454,404	(141,327)
3	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	3,833,310	27,169
10	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	2,080,566	(22,250)
27	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,078,422	51,680
(55)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,080,078)	18,906
50	US TREASURY BOND 0908	USD	5,805,469	33,656
			SUMME	**(25,100)**

GLOBAL BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
720	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	120,019,097	(1,315,239)
(225)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(39,204,017)	274,540
89	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,154,612	(106,570)
2,699	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	435,170,321	(2,573,016)
49	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	62,610,737	574,879
(60)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(12,483,395)	194,643
1,358	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	154,833,219	2,609,563
(176)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(37,119,500)	(101,875)
(950)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(105,019,531)	(690,234)
(970)	US TREASURY BOND 0908	USD	(112,626,094)	(2,383,234)
			SUMME	**(3,516,543)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
30	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	4,784,079	2,348
(15)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(2,499,925)	3,813
10	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	1,742,086	(13,077)
48	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	7,738,471	(8,760)
9	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	1,869,823	(34,391)
(12)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(1,367,063)	(188)
26	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	5,491,281	4,469
9	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	994,992	(633)
(8)	US TREASURY BOND 0908	USD	(924,750)	(17,094)
			SUMME	**(63,513)**

LDI GILT PLUS (GBP)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in GBP	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	11,563
707	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	59,215,895	(928,859)
(119)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(10,418,280)	88,712
634	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	51,362,561	(34,951)
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(51)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(5,331,540)	83,130
112	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	6,416,282	50,796
(734)	US TREASURY BOND 0908	USD	(42,821,746)	(897,523)
			SUMME	**(1,722,690)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in GBP	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	10,938
791	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	66,251,447	(1,115,568)
(134)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,731,509)	66,625
844	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	68,375,396	(136,235)
(24)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(15,408,665)	(109,209)
(12)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(1,254,480)	19,560
329	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	18,847,827	316,412
(257)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,275,148)	(93,823)
(840)	US TREASURY BOND 0908	USD	(49,005,813)	(1,027,534)
			SUMME	**(2,068,834)**

US DOLLAR BOND

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
35	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,990,547	66,992
13	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	2,741,781	5,281
(50)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(5,527,344)	(35,859)
15	US TREASURY BOND 0908	USD	1,741,641	44,883
			SUMME	**81,297**

ARBITRAGE INFLATION

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
23	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,543,110	18,770
(40)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(2,892,244)	(11,762)
(95)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(12,734,789)	(18,119)
(205)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,384,635)	(56,468)
			SUMME	**(67,579)**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
1,366	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	323,537,100	384,825
987	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	104,424,600	(652,085)
(180)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(19,906,200)	11,920
1,326	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	135,696,210	80,610
(29)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(23,518,983)	(166,690)
(249)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(32,881,273)	512,689
1,435	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	103,844,640	1,777,529
(38)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(5,086,755)	(9,798)
(531)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(37,257,079)	(242,237)
(1,246)	US TREASURY BOND 0908	USD	(91,823,351)	(2,036,343)
			SUMME	**(339,580)**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in GBP	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
949	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	177,939,685	217,753
773	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	64,743,829	(703,092)
(185)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(16,196,486)	(4,069)
1,074	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	87,008,502	25,986
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(178)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(18,608,120)	290,840
1,086	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	62,215,017	969,865
(4)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(423,887)	(817)
(421)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(23,384,581)	(153,101)
(911)	US TREASURY BOND 0908	USD	(53,147,971)	(1,114,580)
			SUMME	**(566,773)**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
114	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	42,541,268	54,081
88	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,669,001	(148,889)
(23)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,007,522)	2,222
129	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	20,799,174	(3,805)
(2)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,555,540)	(18,113)
(21)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(4,369,188)	68,125
130	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	14,822,031	233,305
(19)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(4,007,219)	(7,719)
(34)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(3,758,594)	(24,704)
(111)	US TREASURY BOND 0908	USD	(12,888,141)	(295,570)
			SUMME	**(141,067)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
130	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	13,157,950	(1,340)
(31)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(3,279,180)	25,420
(39)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,312,230)	66,180
(10)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(1,340,504)	(1,289)
			SUMME	**88,971**

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
(7)	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	(235,830)	10,290
55	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	5,819,000	(87,174)
27	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,985,930	2,300
127	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	12,996,545	12,485
2	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	142,361	(3,777)
(3)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,432,998)	(17,244)
19	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	766,183	(28,500)
37	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,511,480	(78,116)
9	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	651,290	4,492
9	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	1,204,758	4,621
(1)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(70,164)	(462)
(46)	US TREASURY BOND 0908	USD	(3,389,947)	(77,953)
			SUMME	**(259,038)**

DYNARBITRAGE SELECT

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
86	CAP GEMINI (EUREX) 0908	EUR	325,427	(30,957)
3	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	101,400	(3,240)
5	DJ STX 600 I FU 0908	EUR	290,900	(8,840)
24	EASYJET 0908	GBP	82,852	(13,107)
(5)	FERROVIAL (EUX) 0908	EUR	(19,870)	2,493
45	FORTIS (EURX) 0908	EUR	46,255	(5,090)
(26)	ING GROEP (EUX) 0908	EUR	(51,670)	2,228
(42)	KUEHNE NAGEL (EURX) 0908	CHF	(127,727)	9,888
(245)	LOGICACMG (LIFFE) 0908	GBP	(330,989)	34,198
31	MAN AG (EUX) 0908	EUR	220,918	(48,006)
(29)	RYANAIR(EUX) 0908	EUR	(82,067)	8,703
(287)	VOLVO B.SHS (OMLX) 0708	SEK	(224,270)	44,949
			SUMME	**(6,781)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
583	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	49,794,030	(3,693,888)
(117)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(18,943,763)	1,077,863
91	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	3,065,790	(68,890)
849	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,824,200	(917,510)
(103)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,390,770)	99,150
2,439	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	249,595,065	(78,080)
(248)	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	(17,652,751)	629,672
(460)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(54,638,800)	2,935,800
5	JAPAN 10Y BOND - LIF 0908	JPY	4,043,022	240
(48)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(38,927,972)	(275,184)
(18)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,376,960)	37,062
120	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	4,839,053	(156,946)
(571)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(25,307,309)	1,288,379
429	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	17,524,999	(949,443)
130	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	10,262,780	(516,058)
1,306	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	94,509,477	1,742,536
(63)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(8,433,305)	(16,244)
(703)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(49,325,285)	(320,702)
(1,160)	US TREASURY BOND 0908	USD	(85,485,624)	(1,886,499)
			SUMME	**(1,068,742)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
(2)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(510,202)	30,763
48	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	2,547,853	(94,643)
148	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	24,670,592	(192,800)
31	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	5,401,442	(10,225)
457	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	73,683,897	(45,856)
(7)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(8,944,391)	(63,393)
59	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	3,748,550	(137,423)
63	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	4,054,838	(228,219)
195	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	22,233,047	343,375
(71)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(7,848,828)	(51,586)
(166)	US TREASURY BOND 0908	USD	(19,274,156)	(439,875)
			SUMME	**(889,882)**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
8,170	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	276,146,000	(11,108,242)
215	EUR/USD (CME) 0908	USD	26,763,273	543,441
39	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	4,125,420	(25,965)
(676)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(69,171,700)	341,825
			SUMME	**(10,248,941)**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in EUR	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
3,795	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	128,271,000	(2,044,185)
(942)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(96,390,150)	64,135
			SUMME	**(1,980,050)**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Anzahl der Kontrakte Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Gesamtbetrag in USD	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
188	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	10,011,675	(43,392)
(347)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(68,055,375)	(1,383,663)
(99)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(15,960,597)	57,319
(12)	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	(3,843,300)	235,800
			SUMME	**(1,133,936)**

8. Reverse Pensionsgeschäfte (Beträge, die unter Reverse Pensionsgeschäfte fallen)

Während des Geschäftsjahres, das zum 30. Juni 2008 abgeschlossen hat, haben einige Teilfonds Reverse Pensionsgeschäfte (siehe Erläuterung 2(f)) getätigt, bei denen sie Finanzinstituten Darlehen über einen bestimmten, besicherten Betrag gewährten. Am 30. Juni 2008 sind die Darlehen durch folgende Basiswerte besichert:

EUROPEAN BOND

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 87,572,608. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
NOK	107,021,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	13,601,352
PLN	55,154,000	POLAND DS 1013	5.00 02-13 24/10A	16,234,726
SEK	108,990,000	SWEDEN NR 3105 INDEX	3.50 98-15 01/12A	15,359,088
GBP	29,010,239	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	43,111,901
			SUMME	**88,307,067**

GLOBAL BOND

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 USD 340,420,893. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
NOK	61,463,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	12,382,573
SEK	338,480,000	SWEDEN -3106- INDEXEE	1.00 05-12 01/04A	58,720,905
GBP	26,450,512	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	61,927,646
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	2,312,900,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	20,149,561
AUD	17,550,000	HOLCIM FINANCE	6.50 06-09 07/08S	16,842,331
			SUMME	**344,259,348**

ARBITRAGE INFLATION

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 29,275,856. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	1,210,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,282,755
EUR	1,280,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,395,592
EUR	6,000,000	FRANCE OAT	5.00 01-11 25/10A	6,504,645
EUR	4,520,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,735,780
EUR	7,040,000	FRANCE OAT	4.25 06-17 25/10A	7,456,990
EUR	2,000,000	FRANCE OAT	6.50 96-11 25/04A	2,311,761
EUR	4,000,000	FRANCE OAT TR.3	8.50 89-19 25/10A	5,628,326
			SUMME	**29,315,849**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 67,889,055. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
GBP	31,200,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	36,734,937
GBP	24,500,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	31,429,725
			SUMME	**68,164,662**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 GBP 29,475,806. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (GBP)
GBP	11,430,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	10,435,580
GBP	6,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	5,627,863
GBP	170,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	172,906
GBP	3,500,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,311,141
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	10,052,553
			SUMME	**29,600,043**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 USD 5,065,326. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
GBP	870,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	1,579,534
GBP	1,390,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	2,602,724
GBP	450,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	905,298
			SUMME	**5,087,556**

DYNARBITRAGE FOREX

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 13,499,251. Dieser Kontrakt wird im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	13,170,000	GREECE	6.00 00-10 19/05A	13,539,542
			SUMME	**13,539,542**

DYNARBITRAGE SELECT

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 1,262,218. Dieser Kontrakt wird im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	1,250,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	1,266,707
			SUMME	**1,266,707**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 47,544,978. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
GBP	4,800,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	5,477,653
GBP	5,820,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	6,852,479
GBP	7,400,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,467,308
GBP	7,100,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,019,117
GBP	14,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	16,554,670
			SUMME	**47,371,227**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 USD 8,183,291. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
GBP	2,100,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	3,814,194
GBP	580,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	1,089,521
GBP	1,740,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,260,311
			SUMME	**8,164,026**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 37,974,641. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	14,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	15,046,423
EUR	22,750,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	23,058,733
			SUMME	**38,105,156**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 23,912,991. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	5,000,000	CIE DE FIN.FONCIER	2.375 05-09 29/01A	4,991,291
EUR	3,016,000	CIE DE FIN.FONCIER	4.25 07-09 22/05A	3,009,000
EUR	9,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	10,014,175
EUR	5,900,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	5,981,992
			SUMME	**23,996,458**

EURO RESERVE

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 156,965,898. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	14,420,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	20,071,812
EUR	12,809,000	FRANCE OAT INDEXEE	2.50 02-13 25/07A	15,048,968
EUR	86,250,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	86,976,873
EUR	10,500,000	CADES EMTN	4.125 07-17 25/04A	10,023,145
EUR	24,987,000	FRANCE TEC10	FL.R 97-09 25/01Q	25,088,010
			SUMME	**157,208,808**

USD RESERVE

Der Wert der Reverse Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 6,999,240. Dieser Kontrakt wird im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
USD	6,528,000	US TREASURY NOTE	5.00 07-37 15/05S	6,999,580
			SUMME	**6,999,580**

9. Pensionsgeschäfte (Beträge, die unter Pensionsgeschäfte fallen)

Zum 30. Juni 2008 tätigte der Fonds Pensionsgeschäfte (siehe Erläuterung 2(f)) für folgende Beträge. Zur Deckung verfügt der Fonds im Wertpapierbestand der Teilfonds über folgende Wertpapiere:

EMERGING MARKETS DEBT

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 USD 2,582,990. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
USD	200,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	231,578
USD	1,000,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	1,150,318
USD	1,250,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	1,205,588
			SUMME	**2,587,484**

EURO BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 17,067,679. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	6,360,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	6,806,788
EUR	10,000,000	PORTUGAL	3.95 99-09 15/07A	10,306,246
			SUMME	**17,113,034**

EURO CORPORATE BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 26,502,685. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	5,000,000	SOCIETE GENERALE	FL.R 05-49 29/01A	4,389,127
EUR	4,000,000	TELEFONICA EMIS SA	3.75 06-11 02/02A	3,930,444
EUR	7,000,000	BFCM EMTN SUB	FL.R 06-16 19/12Q	6,716,351
EUR	1,592,000	AXA SA	SUB 6.211 07-17 05/10A	1,481,399
EUR	6,000,000	BNP PARIBAS COVERED	4.50 07-09 16/10A	6,137,595
EUR	4,000,000	CM-CIC COVERED BONDS	5.25 08-10 09/06A	3,975,572
			SUMME	**26,630,488**

EURO HIGH YIELD BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 1,605,000. Dieser Kontrakt wird im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	1,500,000	CREDIT AGRICOLE	FL.R 08-XX XX/XXA	1,609,475
			SUMME	**1,609,475**

EURO INFLATION BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 81,922,118. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	9,000,000	FRANCE OAT INDEX	3.00 01-12 25/07A	11,162,778
EUR	3,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	3,422,102
EUR	15,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	17,002,690
EUR	39,000,000	FRANCE BTAN INDEXEE	1.25 06-10 25/07A	41,751,551
EUR	4,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,109,900
EUR	5,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,737,305
			SUMME	**82,186,326**

EUROPEAN BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 98,527,633. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	1,250,000	FRANCE OAT	5.00 01-16 25/10A	1,364,517
EUR	2,730,000	ITALY BTP	5.0 01-12 01/02S	2,870,190
EUR	7,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.25 02-12 18/05A	7,722,975
EUR	410,000	ITALY BTP	4.25 04-15 01/02S	418,315
EUR	4,700,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	4,037,734
USD	23,000,000	GAZPROMBANK	6.50 05-15 23/09S	13,829,010
EUR	1,230,000	BRD GOVT	3.50 05-16 04/01A	1,211,300
EUR	3,000,000	VINCI	FL.R 06-XX 13/11A	2,789,256
EUR	7,600,000	KRED.ANST.WIEDERAUFB.	4.125 07-17 04/07A	7,182,456
EUR	6,000,000	VNESHTORGBANK LOAN	FL.R 07-09 13/03Q	5,951,145
EUR	15,100,000	BEI EMTN	4.75 07-17 15/10A	15,703,407
EUR	20,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.10 08-23 25/07A	20,435,076
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	15,502,565
			SUMME	**99,017,946**

GLOBAL BOND

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 USD 409,954,549. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (USD)
EUR	37,500,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	66,131,879
EUR	8,000,000	SPAIN	5.75 01-32 30/07A	14,486,125
EUR	6,000,000	ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	9,756,558
EUR	2,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.90 02-22 22/10A	4,405,778
DKK	46,500,000	DENMARK	4.00 02-08 15/08A	10,234,184
EUR	25,620,000	BRD -301-	4.75 03-34 04/07A	41,986,056
USD	20,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	20,608,001
USD	50,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	51,520,003
EUR	5,000,000	AUSTRIA EMTN	3.80 03-13 20/10A	7,801,077
EUR	1,500,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	3,364,808
EUR	12,000,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	20,440,757
EUR	25,400,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	33,540,327
EUR	12,000,000	CADES	3.75 05-20 25/10A	17,452,836
EUR	30,000,000	IGCP	3.35 05-15 15/10A	44,899,329
EUR	24,000,000	IRISH GOVT TREASURY	4.50 07-18 18/10A	38,185,429
DKK	50,000,000	DENMARK	7.00 94-24 10/11A	13,393,955
EUR	3,200,000	BRD -98-	5.625 98-28 04/01A	5,719,495
EUR	975,000	FRANCE OAT	0.00 92-16 25/04U	1,080,789
EUR	3,350,000	FRANCE(STRIP/8.50OAT)	0.00 92-23 25/04U	2,609,959
EUR	1,900,000	GREECE	6.50 99-14 11/01A	3,311,803
			SUMME	**410,929,148**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Der Wert der Pensionsgeschäfte beträgt am 30. Juni 2008 EUR 67,244,519. Diese Kontrakte werden im Laufe des Monats Juli 2008 fällig:

Währung	Nominal	Bezeichnung		Wert bei Fälligkeit (EUR)
EUR	2,000,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	2,254,060
EUR	10,000,000	FRANCE OAT	5.75 00-32 25/10A	11,651,903
USD	38,000,000	USA TREASURY BONDS	4.375 02-12 15/08S	25,262,140
EUR	9,000,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	7,746,925
EUR	4,880,000	FRANCE OAT	4.00 06-38 25/10A	4,383,741
EUR	9,400,000	ALLEMAGNE SR.07	4.25 07-39 04/07A	9,322,394
USD	10,580,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	6,560,919
			SUMME	**67,182,082**

10. Offene Positionen aus Devisentermingeschäften

Zum 30. Juni 2008 wiesen einige Teilfonds die folgenden offenen Positionen auf:

GEMS EUROPE

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	CHF	4,803,655
	DKK	1,750,378
	EUR	2,560,023
	GBP	8,569,135
	NOK	497,183
	SEK	3,190,376
	SUMME	**21,370,750**
Verkaufte Devisen	CHF	655,772
	EUR	18,799,420
	GBP	1,549,638
	SEK	357,966
	SUMME	**21,362,796**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 7,954 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 24. Juli 2008.

GEMS WORLD

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	CHF	1,079,917
	DKK	464,773
	GBP	30,612,275
	HKD	897,731
	KRW	5,816,806
	MXN	456,144
	NOK	628,257
	NZD	1,514,829
	SEK	11,736,621
	USD	69,761,458
	SUMME	**126,212,861**
Verkaufte Devisen	AUD	671,029
	CAD	19,516,338
	EUR	46,442,395
	GBP	398,042
	HKD	153,897
	JPY	2,160,276
	MXN	67,936
	USD	56,497,605
	SUMME	**125,907,518**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 305,343 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 11. Mai 2009.

GEMS WORLD HEDGED

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	BRL	901,419
	GBP	19,480,716
	KRW	4,929,496
	MXN	436,733
	NOK	1,276,146
	NZD	2,120,760
	SEK	11,354,267
	USD	109,472,605
	SUMME	**153,216,192**

Verkaufte Devisen	AUD	3,163,422
	BRL	1,860,669
	CAD	23,754,734
	CHF	490,871
	EUR	64,389,627
	GBP	398,042
	HKD	1,756,988
	INR	501,569
	JPY	12,074,904
	MXN	191,192
	USD	43,843,489
	ZAR	677,043
	SUMME	**153,102,550**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 113,642 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 11. Mai 2009.

GLOBAL EQUITIES

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	AUD	1,785,194
	CAD	909,369
	CHF	1,107,335
	EUR	5,070,636
	GBP	1,031,615
	JPY	1,516,415
	NOK	2,017,678
	NZD	582,411
	PLN	252,397
	SEK	944,670
	SGD	10,049
	USD	5,456,113
	SUMME	**20,683,882**
Verkaufte Devisen	AUD	725,698
	CAD	1,678,988
	CHF	1,440,262
	EUR	5,121,215
	GBP	1,958,226
	HUF	63,356
	JPY	960,437
	NOK	584,030
	NZD	189,087
	PLN	174,378
	SEK	1,159,376
	SGD	70,192
	USD	6,586,720
	SUMME	**20,711,965**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 28,083 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 12. August 2008.

GLOBAL FINANCE

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	AUD	575,168
	USD	3,788,328
	SUMME	**4,363,496**
Verkaufte Devisen	AUD	258,825
	CAD	818,109
	GBP	2,010,113
	JPY	732,041
	USD	570,893
	SUMME	**4,389,981**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 26,485 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 16. Juli 2008.

ASIAN INCOME

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	AUD	7,648,197
	CAD	5,017,472
	CHF	4,319,669
	MXN	3,862,665
	NOK	314,128
	SEK	119,235
	SGD	88,322
	USD	41,013,594
	SUMME	**62,383,282**
Verkaufte Devisen	CAD	10,209,460
	EUR	17,735,834
	IDR	3,038,396
	JPY	10,929,675
	USD	20,798,513
	SUMME	**62,711,877**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 328,595 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 30. Juli 2008.

EMERGING MARKETS DEBT

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	USD	927,447
	SUMME	**927,447**
Verkaufte Devisen	EUR	928,848
	SUMME	**928,848**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 1,401 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Juli 2008.

EURO CORPORATE BOND

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	6,085,389
	SUMME	**6,085,389**
Verkaufte Devisen	USD	6,093,110
	SUMME	**6,093,110**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 7,721 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

EURO HIGH YIELD BOND

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	57,487,926
	USD	749,580
	SUMME	**58,237,506**
Verkaufte Devisen	EUR	758,699
	GBP	17,133,834
	USD	40,161,214
	SUMME	**58,053,747**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 183,759 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

EUROPEAN BOND

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	19,000,654
	SUMME	**19,000,654**
Verkaufte Devisen	USD	18,977,500
	SUMME	**18,977,500**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 23,154 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Juli 2008.

GLOBAL AGGREGATE

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	AUD	2,779,977
	EUR	2,396,326
	GBP	1,791,189
	HUF	1,339,511
	NZD	1,060,380
	SEK	2,476,992
	USD	33,693,345
	SUMME	**45,537,720**
Verkaufte Devisen	CAD	8,969,630
	EUR	20,151,277
	JPY	4,037,546
	NOK	412,293
	PLN	2,397,847
	USD	9,344,075
	SUMME	**45,312,668**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 225,052 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

GLOBAL BOND

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	USD	230,362,606
	SUMME	**230,362,606**
Verkaufte Devisen	AUD	2,492,393
	CAD	149,723,823
	EUR	61,398,421
	JPY	490,543
	MXN	7,288,597
	PLN	5,689,009
	SUMME	**227,082,786**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 3,279,820 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 28. Juli 2008.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	USD	31,438,331
	SUMME	**31,438,331**
Verkaufte Devisen	EUR	26,840,803
	GBP	4,766,247
	SUMME	**31,607,050**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 168,719 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

LDI GILT PLUS (GBP)

	Währung	Betrag in GBP
Gekaufte Devisen	CAD	2,476,305
	GBP	142,422,627
	NOK	9,854,933
	NZD	8,375,023
	USD	2,214,193
	SUMME	**165,343,081**
Verkaufte Devisen	CAD	43,979,180
	CHF	3,946,288
	EUR	87,747,647
	GBP	20,710,783
	JPY	8,105,333
	SUMME	**164,489,231**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf GBP 853,850 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 5. August 2008.

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

	Währung	Betrag in GBP
Gekaufte Devisen	CAD	2,476,305
	GBP	165,622,274
	NOK	9,854,933
	NZD	13,270,014
	SEK	751,765
	USD	8,065,989
	SUMME	**200,041,280**
Verkaufte Devisen	AUD	48,218
	CAD	48,337,477
	CHF	4,439,574
	EUR	110,232,649
	GBP	26,350,709
	JPY	9,683,740
	SUMME	**199,092,367**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf GBP 948,913 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 5. August 2008.

US DOLLAR BOND

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	USD	628,777
	SUMME	**628,777**
Verkaufte Devisen	EUR	629,727
	SUMME	**629,727**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 950 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Juli 2008.

ARBITRAGE INFLATION

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	33,138,322
	SUMME	**33,138,322**
Verkaufte Devisen	USD	32,905,970
	SUMME	**32,905,970**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 232,352 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 28. Juli 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	CAD	15,515,030
	EUR	638,855,128
	GBP	46,611,508
	JPY	3,592,467
	NZD	14,588,667
	SEK	17,557,373
	USD	55,028,403
	SUMME	**791,748,576**
Verkaufte Devisen	AUD	60,909
	CAD	130,376,302
	EUR	153,093,807
	GBP	472,683,636
	JPY	26,165,134
	PLN	5,490,816
	SUMME	**787,870,604**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 3,877,972 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 5. August 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

	Währung	Betrag in GBP
Gekaufte Devisen	CAD	5,794,554
	EUR	2,195,632
	GBP	327,034,308
	JPY	772,614
	NZD	8,680,960
	SEK	10,056,941
	SUMME	**354,535,009**
Verkaufte Devisen	CAD	73,447,211
	EUR	237,591,000
	GBP	24,779,809
	JPY	14,409,481
	PLN	2,197,026
	USD	643,991
	SUMME	**353,068,518**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf GBP 1,466,491 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 5. August 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	CAD	1,281,376
	NZD	2,045,019
	SEK	2,393,872
	USD	90,653,028
	SUMME	**96,373,295**
Verkaufte Devisen	CAD	9,659,601
	EUR	31,958,666
	GBP	45,918,899
	JPY	3,179,096
	USD	5,709,566
	SUMME	**96,425,828**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 52,533 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 4. August 2008.

DYNARBITRAGE FOREX

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	ARS	3,593,371
	AUD	3,532,708
	CAD	20,144,515
	EUR	47,034,928
	GBP	12,758,163
	KZT	5,664,236
	NZD	2,898,411
	PEN	4,871,644
	SEK	4,726,985
	TRY	2,647,357
	USD	28,566,153
	SUMME	**136,438,471**
Verkaufte Devisen	AUD	2,436,350
	CAD	34,095,530
	CHF	1,308,534
	EUR	67,725,934
	GBP	3,915,872
	JPY	3,802,028
	KZT	5,393,622
	USD	16,705,273
	SUMME	**135,383,143**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 1,055,328 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX (USD)

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	ARS	106,821
	AUD	287,585
	CAD	394,269
	KZT	268,804
	NZD	378,708
	PEN	244,443
	SEK	664,964
	USD	9,078,478
	SUMME	**11,424,072**
Verkaufte Devisen	CAD	3,055,588
	CHF	196,348
	EUR	4,880,388
	JPY	641,479
	KZT	255,757
	USD	2,335,347
	SUMME	**11,364,907**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 59,164 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX ASIA PACIFIC

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	AUD	2,198,857
	GBP	595,825
	HKD	3,975,666
	INR	348,634
	KRW	648,573
	MYR	1,427,424
	SGD	220,804
	THB	582,862
	TWD	692,782
	USD	5,993,654
	SUMME	**16,685,081**

Verkaufte Devisen	CAD	1,281,376
	EUR	1,101,376
	JPY	2,192,341
	KRW	1,119,774
	NZD	984,804
	USD	10,040,318
	SUMME	**16,719,989**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 34,908 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 30. Juli 2008.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	ARS	5,390,057
	AUD	4,263,613
	CAD	8,508,242
	EUR	86,314,509
	GBP	19,958,315
	KZT	5,868,968
	NZD	6,473,117
	PEN	5,243,999
	SEK	9,865,471
	TRY	5,346,622
	USD	60,367,036
	SUMME	**217,599,949**
Verkaufte Devisen	CAD	73,696,393
	CHF	2,305,511
	EUR	104,282,046
	JPY	8,585,996
	KZT	5,587,662
	USD	21,856,771
	SUMME	**216,314,379**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 1,285,570 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Mai 2009.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (USD)

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	ARS	1,228,446
	AUD	1,150,335
	CAD	1,084,241
	GBP	5,168,224
	KZT	2,204,191
	NZD	1,666,312
	PEN	2,199,990
	SEK	2,543,489
	TRY	1,553,918
	USD	32,403,936
	SUMME	**51,203,082**
Verkaufte Devisen	CAD	11,039,545
	CHF	589,046
	EUR	16,215,480
	JPY	2,292,345
	KZT	2,097,208
	USD	18,731,240
	SUMME	**50,964,864**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 238,218 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Mai 2009.

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	5,178,825
	USD	139,634
	SUMME	**5,318,459**
Verkaufte Devisen	EUR	141,263
	GBP	600,013
	USD	4,554,600
	SUMME	**5,295,876**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 22,583 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	EUR	10,105,251
	SEK	327,090
	USD	1,586,748
	SUMME	**12,019,089**
Verkaufte Devisen	CAD	4,629,484
	EUR	1,917,899
	GBP	2,905,324
	JPY	2,388,991
	USD	63,470
	SUMME	**11,905,168**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 113,921 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 18. Juli 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

	Währung	Betrag in EUR
Gekaufte Devisen	AUD	304,544
	CAD	15,264,788
	EUR	384,557,898
	GBP	26,779,511
	JPY	2,856,011
	NZD	14,443,747
	SEK	25,365,339
	USD	42,481,662
	SUMME	**512,053,500**
Verkaufte Devisen	AUD	14,800,828
	CAD	105,977,666
	CHF	1,246,222
	EUR	126,959,027
	GBP	234,068,087
	JPY	17,782,711
	MXN	911,661
	NOK	485,981
	PLN	5,938,437
	USD	317,350
	SUMME	**508,487,970**

Der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 3,565,530 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 31. Juli 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

	Währung	Betrag in USD
Gekaufte Devisen	EUR	986,722
	NZD	2,889,761
	SEK	5,685,446
	USD	138,357,078
	SUMME	**147,919,007**
Verkaufte Devisen	CAD	30,555,882
	EUR	51,165,351
	GBP	52,876,853
	JPY	3,763,974
	PLN	987,349
	USD	8,582,750
	SUMME	**147,932,159**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisentermingeschäften beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 13,152 und der letzte Fälligkeitstermin aller offenen Kontrakte ist der 4. August 2008.

11. Sonstige Erträge

Salden aus „sonstige Erträge" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts beinhalten hauptsächlich Gewinne aus Wertpapierbeleihungen.

12. Sonstige Aufwendungen

Salden aus „sonstige Auswendungen" in der der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettoinventarwerts beinhalten sonstige Steuern.

13. Änderungen in der Zusammenstellung des Wertpapierbestandes

Veränderungen des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2008 sind auf einfache Anfrage und kostenlos beim Sitz des Fonds und bei der Niederlassung Hongkong erhältlich.

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes sind kostenfrei auf Anfrage bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland und bei dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Die verbundenen Parteien können in ihrer Eigenschaft als Broker ebenfalls Geschäfte tätigen oder in Währungen oder andere Finanzinstrumente investieren, und zwar für die Rechnung jedes Teilfonds, für den die verbundenen Parteien als Makler auftreten, oder für ihre eigene Rechnung, oder als Gegenpartei für ihre Kunden, auch für den Fall, wo die verbundenen Parteien oder ihre Kunden die Möglichkeit haben, Geschäfte für eigene Rechnung sowie für die Rechnung jedes Teilfonds zu tätigen.

Die in der Tabelle aufgeführten Geschäfte wurden zu den normalen Marktbedingungen in den alltäglichen Geschäftsverlauf integriert.

Die Gesellschaft ist der Ansicht, dass die Erhöhungen oder Senkungen, die die verbundenen Parteien in Rechnung stellen, dem Wettbewerb entsprechen, obwohl die verbundenen Parteien interessiert daran sind, günstige Provisionen sowie Erhöhungen und Senkungen für jeden Teilfonds zu erzielen. Während des Jahres wurden Geschäfte in einem Gesamtvolumen von EUR 27,237,729,149 d.h. 7.22% der Gesamtgeschäfte in diesem Zeitraum von verbundenen Parteien des Verwalters getätigt.

SIEHE TABELLE SEITE 210-211.

15. Soft Dollar Provisionen

Die Anlageverwalter der betroffenen Teilfonds sind mit verschiedenen Brokern „Soft Commission Arrangements" eingegangen, wobei die Anlageverwalter Waren und Dienstleistungen erhalten haben, die nachweislich von Vorteil für den Teilfonds waren. Die Waren und Dienstleistungen werden von den Brokern aus den erhaltenen Provisionen bezahlt. Der Anlageverwalter leistet keine unmittelbare Zahlung für diese Dienstleistungen. Die für den Teilfonds genutzten Waren und Dienstleistungen umfassen Marktanalyse, Daten- und Kotierungsdienste, Performance-Messung sowie Computer-Hardware und -Software in Verbindung mit den oben erwähnten Waren und Dienstleistungen, Abwicklungs- und Verwahrungsdienste sowie Veröffentlichungen im Zusammenhang mit Anlagen.

„Soft Dollar Commission" ist für folgende Teilfonds zu zahlen: ASEAN New Markets, Asian Growth, Asia Pacific Renaissance, Global Finance, Greater China, Korea, Thailand, United Kingdom und US Opportunities.

16. Dividenden

Die SICAV hat die folgenden Dividenden pro Aktie im Laufe des Geschäftsjahres ausgeschüttet:

Ex-datum : 27. September 2007
Ausschüttungsdatum : 2. Oktober 2007

Klasse Classic		
CAAM Funds Aqua Global	EUR	0.36
CAAM Funds Euro Quant	EUR	0.10
CAAM Funds Europe Equities	EUR	0.10
CAAM Funds Iberia	EUR	0.15
CAAM Funds Latin America Equities	USD	2.47
CAAM Funds Asian Income	USD	0.75
CAAM Funds Emerging Markets Debt	USD	0.18
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.38
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.56
CAAM Funds Euro Inflation Bond	EUR	0.96
CAAM Funds European Bond	EUR	3.20
CAAM Funds European Convertible Bond	EUR	0.04
CAAM Funds Global Bond	USD	0.37
CAAM Funds Swiss Franc Bond	CHF	0.26
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR)	EUR	2.81
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	2.15
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD)	USD	2.76
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	2.29
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (USD)	USD	1.70
CAAM Funds Euro Reserve	EUR	0.29
CAAM Funds USD Reserve	USD	0.47
Klasse Institutional		
CAAM Funds Emerging Markets	USD	8.10
CAAM Funds Gems World	USD	6.36
CAAM Funds Global Bond	USD	54.67
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	40.86
Klasse Institutional 5		
CAAM Funds Global Bond	EUR	39.20

Ex-datum : 2. Juli 2007, 2. August 2007, 3. September 2007, 2. Oktober 2007, 2. November 2007, 3. Dezember 2007, 2. Januar 2008, 4. Februar 2008, 3. März 2008, 2 April 2008, 5. Mai 2008, 2. Juni 2008

Ausschüttungsdatum : 9. Juli 2007, 7. August 2007, 7. September 2007, 5. Oktober 2007, 8. November 2007, 7. Dezember 2007, 8. Januar 2008, 7. Februar 2008, 7. März 2008, 8. April 2008, 8. Mai 2008, 6. Juni 2008

Klasse Institutional 2		
CAAM Funds Greater China	USD	0.27
CAAM Funds India	USD	0.10
CAAM Funds Korea *	JPY	15

* Die Basiswährung des Teilfonds lauten auf USD

Ex-datum	:	2. Juli 2007, 2. August 2007, 3. September 2007, 2. Oktober 2007, 2. November 2007, 3. Dezember 2007, 2. Januar 2008, 4. Februar 2008, 3 März 2008, 2. April 2008, 5. Mai 2008, 2. Juni 2008
Ausschützungsdatum	:	6. Juli 2007, 7. August 2007, 7. September 2007, 5. Oktober 2007, 8. November 2007, 7. Dezember 2007, 8. Januar 2008, 7. Februar 2008, 7. März 2008, 7. April 2008, 8. Mai 2008, 6. Juni 2008

Klasse Institutional 2

CAAM Funds Japan Value	JPY	10.00
CAAM Funds Euro Bond	EUR	0.50
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.53
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.67

17. Optionen

Zum 30. Juni 2008 wiesen bestimmte Teilfonds die folgenden Positionen auf:

GEMS EUROPE

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(190)	(74,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(200)	64,000,000
			Summe	**(10,100,000)**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 137,848.

GEMS WORLD

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Summe	**333,622,713**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 319,551.

GEMS WORLD HEDGED

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Summe	**333,622,713**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 319,551.

GLOBAL EQUITIES

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
UNITED STATES OIL /PUT	19/07/08	USD	(516)	3,612,000
METRO PCS COMM /PUT	16/08/08	USD	(918)	1,836,000
YINGLI GREEN /PUT	19/07/08	USD	(178)	311,500
			Summe	**5,759,500**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 83,169.

EURO BOND

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,475,000
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,500,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(50)	(5,675,000)
			Summe	**5,300,000**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 15,750.

EURO CORPORATE BOND

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
EURX EURO BOBL /PUT	24/07/08	EUR	(300)	31,650,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(300)	(34,050,000)
			Summe	**(2,400,000)**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 60,000.

EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
ADIDAS /PUT	19/09/08	EUR	(153)	612,000
ADIDAS /CALL	19/09/08	EUR	(153)	(765,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(90)	(35,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(210)	67,200,000
CASINO GP /CALL	19/09/08	EUR	(57)	(501,600)
			Summe	**31,445,400**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 47,256.

GLOBAL BOND

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(163,867,047)
EURIBOR 3M LIF /PUT	15/12/08	EUR	(1,290)	482,709,131
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(161,961,616)
EURIBOR 3M LIF /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,538,187
EURIBOR 3 MONTH /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,114,758
			Summe	**479,533,413**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 1,409,270.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,725,227
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,733,105
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(10)	(1,788,249)
			Summe	**1,670,083**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 4,965.

ARBITRAGE INFLATION

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
EURO$ 1Y MIDCV /CALL	12/09/08	USD	(35)	(5,359,240)
			Summe	**(5,359,240)**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 1,244.

DYNARBITRAGE VOLATILITY

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(2,500)	(13,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/06/09	EUR	(1,250)	(6,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(750)	(3,750,000)
SIEMENS /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(17,600,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(3,250)	1,040,000,000
LAFARGE /CALL	19/12/08	EUR	(500)	(5,500,000)
SAP /PUT	19/12/08	EUR	(5,000)	7,000,000
THYSSENKRUPP /CALL	19/12/08	EUR	(1,000)	(4,200,000)
L OREAL SA /CALL	20/03/09	EUR	(15,000)	(11,250,000)
L OREAL /PUT	20/03/09	EUR	(15,000)	11,250,000
SIEMENS /PUT	19/12/08	EUR	(1,000)	7,200,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(1,900)	589,000,000
LUFTHANSA /CALL	19/09/08	EUR	(2,500)	(3,750,000)
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(4,000)	1,200,000,000
FRANCE TELECOM /CALL	19/06/09	EUR	(3,500)	(7,700,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(5,450)	1,689,500,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(6,050)	1,936,000,000
GENERALI /PUT	19/12/08	EUR	(1,050)	2,730,000
DEUTSCHE BANK /PUT	19/06/09	EUR	(750)	4,500,000
			Summe	**6,414,430,000**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 4,837,460.

VOLATILITY EURO EQUITIES

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in EUR
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(4,600)	1,610,000,000
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(11,310)	4,297,800,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,500)	(690,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(500)	215,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,100)	(473,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(300)	132,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(840,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(1,600)	544,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(820,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(6,700)	(2,512,500,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(6,700)	2,144,000,000
			Summe	**3,607,300,000**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf EUR 1,187,729.

VOLATILITY WORLD EQUITIES

	Fälligkeitsdatum	Währung	Anzahl der Optionen Verkauf	Gesamtbetrag in USD
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(200)	110,288,500
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(440)	263,431,960
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/06/09	EUR	(800)	(516,780,400)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(300)	(177,249,375)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(300)	151,252,800
			Summe	**(169,056,515)**

Der nicht realisierte Nettoverlust aus Optionen beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf USD 1,050,729.

18. Swaps

"Interest rate swaps"

Der Fonds hat so genannte "Interest rate Swap" -Kontrakte abgeschlossen. Mit diesen Kontrakten tauschen die Vertragsparteien eine gegenseitige Verpflichtung aus, auf einen bestimmten fiktiven Nominalbetrag Zinsen zu bezahlen bzw. zu empfangen. Die jeweiligen Beträge werden bei jeder Ermittlung des Nettoinventarwertes berechnet und verbucht. In der Aufstellung des Nettovermögens werden die Forderungen aus diesen Kontrakten unter der Position „Sonstige Aktiva" und die entsprechenden Verbindlichkeiten unter der Position „Sonstige Passiva" erfasst.

GLOBAL BOND

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
23,000,000	GBP	10/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA
21,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
16,000,000	GBP	22/03/10	5.945%	FIXED
5,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED
9,000,000	GBP	31/07/10	6.1556%	FIXED
8,000,000	GBP	23/08/10	6.1556%	FIXED

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
18,000,000	GBP	22/03/10	5.9450%	FIXED
13,000,000	GBP	02/05/10	5.9450%	FIXED
10,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
100,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	FIXED
100,000,000	GBP	13/09/10	5.5200%	GBP-LIBOR-BBA
29,635,711	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,876,575	EUR	05/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,624,493	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
24,889,518	EUR	17/07/08	4.0830%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
25,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01
19,949,378	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
4,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01

DYNARBITRAGE FOREX

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
4,977,593	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,951,428	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,980,913	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,428	EUR	15/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,992,331	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,956	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,669	EUR	09/09/08	4.2430%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
995,518	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,483	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,165	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,478	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,182	EUR	21/07/08	4.1250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE SELECT

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
1,284,073	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,087,359	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,800	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,479	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,977,560	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,918	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,431	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,838	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,289,222	EUR	17/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,181	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,888	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,335	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,237,997	EUR	18/09/08	4.2425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,475,651	EUR	18/09/08	4.2500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
43,480,134	EUR	02/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,658,881	EUR	04/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
34,571,220	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,911	EUR	09/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,555,124	EUR	15/07/08	4.3900%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,697,420	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
42,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,498,581	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,698,365	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
35,568,880	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	19/08/08	4.0370%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,878,887	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,751,417	EUR	08/09/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,181	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
12,850,611	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,846,403	EUR	10/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
13,831,996	EUR	11/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,915,323	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,813,597	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,946,967	EUR	17/07/08	4.0400%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
6,924,598	EUR	14/08/08	4.0600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,903,854	EUR	28/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,897,749	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,950,680	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,443	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,627	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,872,045	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,802,122	EUR	09/09/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,963,219	EUR	09/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,811,125	EUR	16/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,928,241	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,817,571	EUR	16/09/08	4.2250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
21,722,974	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,814,631	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
1,978,830	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
988,386	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,481,748	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,437	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,975,340	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,980,576	EUR	14/08/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,121	EUR	22/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,269,225	EUR	09/09/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,469,906	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,285,234	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

EURO RESERVE

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
15,000,000	EUR	30/06/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,882,095	EUR	30/06/08	4.0200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,881,108	EUR	08/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	10/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,047	EUR	10/07/08	3.9965%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	15/07/08	4.0045%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,821,662	EUR	24/07/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,820,922	EUR	25/07/08	4.0440%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,943,153	EUR	30/06/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	FIXED
15,000,189	EUR	04/09/08	4.0770%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	08/07/08	3.8920%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,921,376	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,749,562	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,926,024	EUR	23/07/08	4.1425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,391	EUR	23/07/08	4.1525%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

USD RESERVE

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss
2,000,000	USD	04/08/08	2.5800%	ICAP USD FEDL01
2,500,000	USD	22/09/08	1.6350%	ICAP USD FEDL01
8,000,000	USD	08/09/08	2.0025%	ICAP USD FEDL01
4,000,000	USD	06/11/08	2.0200%	ICAP USD FEDL01
7,000,000	USD	06/08/08	2.0050%	ICAP USD FEDL01

"Credit Default Swaps"

Der Fonds hat so genannte "Credit Default Swap" - Kontrakte abgeschlossen. Hierbei wird das Kreditrisiko festverzinslicher Instrumente auf den Vertragspartner übertragen. Die Rendite aus den festverzinslichen Papieren, die gegen die Erträge ausgetauscht werden, die aufgrund von Kreditereignissen eines Indexes oder einer Anleihe erzielt werden, werden bei jeder Berechnung des Nettovermögenswertes berechnet und ausgewiesen.

EURO BOND

Nennwert	Währung	Fälligkeitsdatum	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Gegenleistung	Prämie	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	109,219
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Verkauf	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(109,219)
500,000	EUR	20/03/18	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.63%	25,738
850,000	EUR	20/03/13	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.67%	(23,043)
1,000,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(6,203)
10,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(266,272)
5,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(133,136)
300,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(7,988)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(6,657)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(53)
800,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(3,694)
						SUMME	**(421,308)**

EURO CORPORATE BOND

Nennwert	Währung	Fälligkeitsdatum	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Gegenleistung	Prämie	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	485,417
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Verkauf	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(485,417)
4,200,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(26,052)
18,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(479,289)
9,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(239,645)
1,750,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	1.65%	(46,598)
1,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(26,627)
4,750,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(508)
4,000,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(18,472)
2,500,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Kauf	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.40%	44,340
						SUMME	**(792,851)**

EURO HIGH YIELD BOND

Nennwert	Währung	Fälligkeitsdatum	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Gegenleistung	Prämie	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
4,000,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(32,172)
4,000,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(25,175)
4,000,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	6.00%	68,900
4,300,000	EUR	20/03/09	M-REAL (METSA) EUR MM SNR	Verkauf	UBS WARBURG	9.00%	46,576
9,700,000	EUR	20/03/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	2.00%	(66,126)
3,600,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Verkauf	UBS WARBURG	4.90%	36,464
4,700,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	3.10%	10,952
4,700,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.25%	55,151
15,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(707,584)
7,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(326,690)
2,200,000	EUR	20/12/12	GENERAL MOTORS EUR MR SNR MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	5.02%	(639,044)
						SUMME	**(1,578,748)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Nennwert	Währung	Fälligkeitsdatum	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Gegenleistung	Prämie	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in USD
1,000,000	EUR	20/12/12	TELEFONICA SA EUR MM SNR	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	0.61%	(19,414)
500,000	EUR	20/12/12	RAY ACQUISIT SCA EUR MM SN MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	1.65%	(6,216)
500,000	EUR	20/03/13	SCHERING PLOU USD MR SNR MKT	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	0.45%	(18,897)
500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(4,886)
1,500,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(62,929)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(125,857)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(10,488)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(84)
600,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(4,366)
1,000,000	USD	20/06/13	CDX NA IG S10 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.55%	(6,709)
						SUMME	**(259,846)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Nennwert	Währung	Fälligkeitsdatum	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Gegenleistung	Prämie	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
1,000,000	EUR	20/03/12	RHODIA EUR MM SNR MKT	Kauf	BNP PARIBAS-LONDON	1.63%	64,371
700,000	EUR	20/06/12	TUI AG EUR MM SNR MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.37%	39,089
1,200,000	EUR	20/06/12	DEGUSSA AG EUR MM SNR MKT	Kauf	JPMORGAN CHASE & CO	0.65%	47,778
1,500,000	EUR	20/12/12	MDP AC EUR MM SNR MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	117,285
1,500,000	EUR	20/12/12	JSG FUNDI EUR MM SU MKT	Verkauf	BNP PARIBAS-PARIS	3.60%	(122,441)
750,000	EUR	20/12/12	RALLYE EUR MM SNR MKT	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	2.85%	(74,522)
3,000,000	EUR	20/12/12	CASINO GUICHARD PERR EUR MM SNR	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	0.53%	78,443
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.90%	87,422
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.20%	(98,573)
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.10%	84,557
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.40%	(95,470)
700,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	1.45%	18,731
500,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(4,022)
500,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Verkauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(3,147)
1,000,000	EUR	20/03/13	STENA AB EUR MM SNR MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	3.75%	13,626
500,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Verkauf	BNP PARIBAS-PARIS	7.10%	12,421
1,500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(9,304)
1,300,000	EUR	20/02/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	1.70%	5,736
500,000	EUR	20/12/12	TRUVO SNR EUR MM SNR MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	4.25%	76,920
400,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Verkauf	UBS WARBURG	4.90%	4,052
1,000,000	EUR	20/03/13	TDC A/S EUR MM SNR MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	2.70%	(42,497)
1,000,000	EUR	20/03/13	NORDIC TEL CHA EUR MM SN MKT	Verkauf	MORGAN STANLEY BANK	5.70%	53,875
1,000,000	EUR	20/03/13	RHODIA EUR MM SNR MKT	Verkauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	30,558
1,000,000	EUR	20/03/13	CIBA SPECIALITY CHEM EUR MM SNR	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.79%	(8,234)
1,000,000	EUR	20/03/13	CONTINENTAL AG EUR MM SNR MKT	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	2.67%	(13,010)
1,000,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Verkauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.10%	38,339
1,000,000	EUR	20/03/13	HEIDELBERG FINANCE EUR MM SN MKT	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.03%	(22,280)
1,000,000	EUR	20/06/13	UNITY MEDIA GMBH EUR MM SN MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	5.85%	(18,444)
1,000,000	EUR	20/06/13	BCM IRELAND FIN EUR MM SN MKT	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	6.20%	9,451
1,000,000	EUR	20/06/13	NIELSEN CO EUR MM SNR MKT	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	7.11%	(62,713)
1,000,000	EUR	20/06/13	SEAT PAGINE GIALLE EUR MM SN MKT	Verkauf	BANK OF AMERICA NA	8.40%	4,712
900,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.43%	87,434
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Kauf	BANK OF AMERICA NA	3.30%	17,245
400,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Kauf	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.40%	12,030
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Kauf	UBS WARBURG	3.12%	19,985
600,000	EUR	20/09/12	UPC HOLDING BV EUR MM SN MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	5.65%	(15,293)
500,000	EUR	20/12/12	KABEL GMBH EUR MM SNR MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	4.45%	14,670
1,000,000	EUR	20/06/10	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Kauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	9,834
1,000,000	EUR	20/06/11	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Verkauf	SOCIETE GENERALE (PARIS)	6.25%	(18,715)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Kauf	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(141,517)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Kauf	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(140,010)
						SUMME	**58,372**

"Total Return Swaps"

Der Fonds hat so genannte "Total Return Swap" -Kontrakte abgeschlossen. Hierbei tauschen die Gegenparteien die Gesamtperformance eines Indexes gegen einen Zinssatz und einen Spread aus.

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
148,073,974	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	(4,794,462)
				SUMME	**(4,794,462)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in GBP
139,257,911	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	5,831,541
				SUMME	**5,831,541**

"Inflation Swaps"

Der Fonds hat so genannte "Inflation Swap" -Kontrakte abgeschlossen. Hierbei tauschen die Gegenparteien einen festen Zinssatz gegen einen Inflationssatz aus.

ARBITRAGE INFLATION

Nominal	Währung	Fälligkeitsdatum	Gezahlter Kapitalfluss	Erhaltener Kapitalfluss	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
4,000,000	USD	06/05/18	CPI-USD	2.720%	67,786
2,600,000	EUR	06/05/18	2.374%	CPI-EURO	(73,580)
				SUMME	**(5,794)**

"Contracts for difference"

Der Fonds hat so genannte "Contracts for difference" -Kontrakte abgeschlossen, in denen die Gegenparteien ein Wertpapier oder einen Wertpapierkorb handeln, jedoch ohne das Wertpapier tatsächlich zu kaufen oder zu verkaufen. Im Vertrag ist festgelegt, dass der Verkäufer dem Käufer die Differenz zwischen dem aktuellen Wert einer Anlage und dessen Wert zur Vertragszeit zu zahlen hat.

DYNARBITRAGE SELECT

Währung	Fälligkeitsdatum	Gegenleistung	Zugrundeliegenden	Wert in %	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
CHF	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVARTIS / ROCHE HOLDING GENUSSCHEIN	109.04%	(56,311)
DKK	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVO NORDISK –B - / H LUNDBECK	79.09%	28,039
EUR	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF EUROPEAN SHARES	134.29%	(342,905)
GBP	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF BRITISCH SHARES	78.29%	274,294
SEK	08/10/09	MORGAN STANLEY BANK	SWEDISH MATCH	23.46%	80,762
NOK	22/04/10	MORGAN STANLEY BANK	TELENOR	139.56%	(49,298)
EUR	29/04/10	MORGAN STANLEY BANK	CRH PLC	82.98%	170,230
				SUMME	**104,811**

“Variance Swaps”

Der Fonds hat so genannte “Variance Swap” -Kontrakte abgeschlossen, in denen die Gegenparteien in der Zukunft realisierte (oder historische) Volatilität, gegen aktuell erwartete Volatilität eines Basisproduktes handeln.

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Währung	Fälligkeits-datum	Gegenleistung	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
11,905	EUR	19/12/08	CALYON	DJ EURO STOCK 50	Verkauf	(1,063,603)
9,709	EUR	19/12/08	MORGAN STANLEY BANK	DJ EURO STOCK 50	Kauf	1,106,168
					SUMME	**42,565**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Währung	Fälligkeits-datum	Gegenleistung	Zugrundeliegenden	Kauf/Verkauf	Nicht realisiert Gewinn/ (Verlust) in EUR
6,618,000	JPY	12/12/08	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Kauf	225,954
6,298,800	JPY	11/12/09	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Kauf	121,683
162,694	JPY	12/06/09	MORGAN STANLEY	NIKKEI 225 INDEX	Kauf	105,030
105,611	JPY	12/12/08	CALYON	NIKKEI 225 INDEX	Verkauf	91,833
9,858,362	JPY	12/06/09	SOCIETE GENERALE	NIKKEI 225 INDEX	Kauf	587,882
					SUMME	**1,132,382**

19. Securities Lending

Zum 30. Juni 2008, hat sich der Fonds zu Vereinbarungen vollständig besicherter Wertpapierbeleihungen mit einem erstklassigen Finanzinstitut verpflichtet, wie folgt:

Teilfonds	Währung	Marktwert	% auf Wertpapiervermögen
CAAM Funds Europe Smaller Companies	EUR	1,114,900	2.34%
CAAM Funds Gems Europe	EUR	2,032,141	1.83%
CAAM Funds Global Equities	USD	333,016	0.47%
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	101,202	0.02%

20. Securities Borrowing

Zum 30. Juni 2008, hat sich der Fonds zu offenen Wertpapierkreditgeschäften mit einem erstklassigen Finanzinstitut verpflichtet, wie folgt:

Teilfonds	Währung	Marktwert	% auf Wertpapiervermögen
CAAM Funds Dynarbitrage Volatility	EUR	40,879,130	9.70%

1. Introducción

CAAM FUNDS ("el Fondo" o "la SICAV") está constituido bajo la forma de una Sociedad de Inversión de Capital Variable ("umbrella fund") de derecho luxemburgués. El Fondo, denominado inicialmente "Groupe Indosuez Funds FCP", un fondo mutuo de inversión, fue transformado y su denominación fue sustituida por la de GIF SICAV II el 15 de marzo de 1999, posteriormente por GIF SICAV el 1 de diciembre de 1999, posteriormente por CREDIT AGRICOLE FUNDS el 8 de diciembre de 2000 y finalmente por CAAM FUNDS el 1 de julio de 2007. El Fondo es un "Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios" en (OICVM) regido por la ley del 20 de diciembre de 2002 (Parte I) sobre los organismos de inversión colectivos (UCITS III).

Desde el 17 de enero de 2008, los activos del Integral Multi Fund están funcionados con el Subfondo CAAM Funds Green Planet.

Desde el 18 de abril de 2008, los activos del CAAM Funds Euro 2001 Bond están funcionados con el Subfondo CAAM Funds Euro Select Bond.

Desde el 25 de abril de 2008, los activos del CAAM Funds Europe Equities están funcionados con el Subfondo CAAM Funds Gems Europe.

Durante el año, los siguientes subfondos fueron lanzados:

CAAM Funds Brazil (06/03/08)
CAAM Funds Emerging Internal Demand (16/10/07)
CAAM Funds Emerging World (04/03/08)
CAAM Funds Gems Europe (15/11/07)
CAAM Funds Global Agriculture (04/03/08)
CAAM Funds Global Resources (06/03/08)
CAAM Funds Green Planet (17/01/08)
CAAM Funds India Infrastructure (04/12/07)
CAAM Funds Restructuring Equities (16/10/07)
CAAM Funds Global Aggregate (30/10/07)
CAAM Funds Global Corporate Bond (30/10/07)
CAAM Funds Volatility World Equities (15/11/07)

El 15 de noviembre de 2007, los siguientes subfondos cambiaron sus denominaciones:

CAAM Funds Asian Renaissance en CAAM Funds Asia Pacific Renaissance
CAAM Funds European High Yield Bond en CAAM Funds Euro High Yield Bond
CAAM Funds Volatility Equities en CAAM Funds Volatility Euro Equities

Al 30 de junio de 2008, el Fondo estaba constituido por 78 Subfondos activos cada uno de los cuales invertía en un mercado o grupo de mercados particulares.

Clases de acciones:

Con fín de permitir la comercialización de CAAM Funds a través de distintas redes de distribución y para distintos perfiles de inversores, se crearon 14 clases distintas de acciones, cada una de ellas tiene sus propias características y sus propias estructuras de honorarios y gastos.

REFERIRSE A LA TABLA PÁGINA 242-243.

2. Principales políticas contables

Presentación de los estados financieros:

Los estados financieros de la SICAV se confeccionan de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a los organismos de inversión colectiva.

(a) Los estados financieros han sido presentados basándose en el último valor de activo neto calculado durante el ejercicio. De acuerdo con el folleto, los valores de activo neto han sido calculados utilizando los últimos tipos conocidos en el momento del cálculo.

(b) *Cartera de Valores*. Los valores mobiliarios cotizados en bolsa o en un mercado reglamentado se valoran a la última cotización conocida. Cuando esas cotizaciones no sean representativas o cuando no se coticen los títulos, se valorarán a su valor de realización razonablemente previsible, determinado con prudencia y de buena fe por el Consejo de Administración.

(c) *Conversión de las partidas expresadas en divisas extranjeras.* Los estados fínancieros del Fondo se expresan en euros (EUR). En consecuencia, los haberes netos de cada corro bursátil, expresados en divisas extranjeras, se convierten y se consolidan en EUR a los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

Las transacciones y los precios de compra de los títulos en cartera, expresados en divisas extranjeras, se convierten en la divisa de cuenta del corro bursátil correspondiente a los tipos de cambio en vigor a la fecha de la transacción o de la compra, según sea el caso. El valor de valoración de los títulos de la cartera de valores así como los demás activos y pasivos, expresados en divisas extranjeras, se convierten a la divisa de cuenta del corro bursátil correspondiente a los tipos de cambio en vigor al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio ocasionadas por estas conversiones figuran en el balance de operaciones y las variaciones en activos netos.

(d) *Productos de las Inversiones*. Los dividendos se contabilizan como productos en la fecha en que se les declara u en la medida en que el Fondo pueda obtener informaciones a este respecto. Los intereses se contabilizan diariamente.

(e) *Distribución de Gastos y Cargas*. Se cargan a cada corro bursátil los gastos o cargas que se le atribuyan específicamente. Los gastos y cargas que no sean atribuibles a un corro bursátil en particular se reparten entre los corros bursátiles de modo equitativo, mediante prorrateo de sus activos netos respectivos.

(f) *Contratos de Recompra*. Los Contratos de Recompra (Repos) son equivalentes a empréstitos garantizados por activos subyacentes, presentados en la cartera de valores del corro bursátil que permanece expuesto al riesgo del mercado. Los contratos de Recompra Inversa (Reverse Repos) se parecen a los préstamos garantizados. En este caso, el corro bursátil no está sujeto al riesgo de depreciación del valor de los activos subyacentes. Se considera a los Repos y a los Reverse Repos como empréstitos y préstamos, respectivamente, del importe de las disponibilidades recibidas y /o pagadas.

(g) *Contratos futuros*. Los contratos futuros no vencidos se valoran a su última cotización conocida en la fecha de valoración o en la fecha de cierre y se contabilizan las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes en el Estado de activos netos.

(h) *Contratos de cambio a plazo*. Los contratos de cambio a plazo no vencidos se valoran a los tipos de cambio aplicables en la fecha de valoración o en la fecha de cierre y se contabilizan las ganancias o pérdidas en el Estado de activos netos.

(i) *Evaluación de las opciones*. Las opciones alistadas de forma oficial en una bolsa o en cualquier otro mercado regulado, con operación regular, reconocidas y abiertas al público, son evaluadas en función de su cotización al cierre del día de la evaluación, o en caso de no poseer dicha cotización, con base a la última cotización conocida. Si dicha última cotización conocida no fuese representativa de tal opción, la evaluación se llevará a cabo con base a su valor probable de realización estimado por el Consejo de Administración con prudencia y buena fe. La valoración de las opciones sobre las divisas se establece según el valor del mercado. Las opciones "open long" se detallan en las carteras de valores; las opciones "open short" se enumeran en la nota 17.

(j) *Swaps*. La SICAV es habilitada para entrar dentro de volatility swaps, correlation swaps, credit default swaps, total return swaps, inflation swaps, asset swaps o dentro de interest rate swaps. Los interest rate swaps en Subfondo Euro Reserve y USD Reserve se valoran a un valor de mercado cero. Los interest rate swaps, los volatility swaps, los correlation swaps, los variance swaps, los credit default swaps, los total return swaps y los inflation swaps se registran al valor de mercado estimado con base a los elementos de valorización recogidos en los contratos. Las plusvalía neta no realizada está incluida en la partida "Ganancia netta no realizada sobre swaps" del balance de los activos netos y la minusvalía neta no realizada se incluye en la partida "Perdida neta no realizada sobre swaps" del balance de los activos netos.

(k) *Estructura de comisiones*. La comisión de administración, expresada como porcentaje del valor neto de los activos de los fondos y las clases de participaciones incluye todos los costes de administración del fondo.

Esta comisión incluye la remuneración por prestación de servicios al fondo del agente administrativo, del agente domiciliario, del agente de cobros y pagos, del registrador y del agente fiduciario, así como cualquier otro coste administrativo derivado de las operaciones del fondo, entre los que se incluyen de forma no exclusiva:

- los honorarios de los auditores y los consejeros legales del fondo (incluidos los costes asociados al cumplimiento de requisitos legales y reglamentarios);
- los costes de traducción, impresión y distribución entre los inversores de los informes anuales y semestrales, de los folletos informativos del fondo y de cualquier suplemento a los mismos;
- cualquier coste relacionado con la información de los titulares de participaciones, incluidos los costes derivados de la publicación de los precios de las participaciones en la prensa económica y la producción de material informativo para suscriptores y distribuidores;
- cualquier honorario o gasto derivado del registro y el mantenimiento del fondo en cualquier agencia estatal o mercado de valores, del cumplimiento de cualquier requisito legal y de la devolución de estos honorarios y gastos en caso de haber sido satisfechos por un agente del país;
- los honorarios de cualquier agente o representante cuyos servicios sean necesarios de acuerdo con la legislación pertenente;
- los costes relativos a medidas extraordenarias, en concreto a la obtención de información especializada y la realización de pruebas para la protección de los intereses del los titulares de participaciones.
- los costes de traducción, distribución y publicación de cualquier notificación a los titulares de participaciones.

El importe máximo de la comisión de administración, expresada como porcentaje del valor neto de los activos, se indica en el siguiente esquema:

Subfondos	Clases Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(11)	Clase I(7)	Clase I(8)	Clase I(9)	Clase M	Clase C	Clase S	Clase H
SUBFONDOS DE RENTA VARIABLE								
Subfondos globales / regionales / nacionales	0.25%	-	0.10%	0.25%	0.35%	0.35%	0.35%	-
Subfondos de PYMES / Temáticos	0.25%	-	-	-	0.35%	0.45%	0.45%	-
Subfondos de Asia / Mercados emergentes	0.40%	0.25%	-	0.33%	0.40%	0.50%	0.50%	-
Subfondos de inversión socialmente responsable	0.25%	-	-		0.35%	0.35%	0.35%	-
SUBFONDOS DE RENTA FIJA								
Subfondos de obligaciones converitbles	0.25%	-	-	-	0.30%	0.35%	0.35%	-
Subfondos de bonos globales	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- excepto Global Corporate Bond	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Subfondos de bonos en euros	0.10%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
Subfondos de bonos específicos	0.20%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	-
Subfondos de alto rendimiento	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Subfondos de bonos globales y de crédito	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- excepto Global Aggregate	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Subfondos de crédito de mercados emergentes	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Subfondos de bonos LDI	0.10%	-	-	-	-	0.30%	-	-
SUBFONDOS DE RENTABILIDAD ABSOLUTA								
Rentabilidad absoluta	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
- excepto Arbitrage Inflation	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.35%	0.30%
SUBFONDOS DE RESERVA								
Hasta el 31/10/2007	0.10%	-	-	-	0.15%	0.25%	0.25%	-
A partir del 01/11/2007	0.05%	-	-	-	0.15%	0.15%	0.15%	-

La comisión de administración es pagadera a mes vencido a CAAM Luxembourg, y se calcula con base diaria para cada cartera y cada subclase de participaciones.

Con los ingresos derivados de esta comisión CAAM Luxembourg satisfará los honorarios del agente fiduciario, del agente administrativo, del agente domiciliario, del agente de cobros y pagos y del registrador, así como los gastos administrativos del fondo.

l) Coste de las inversiones

Las comisiones de corretaje y las comisiones para transacción no se incluyen entre los costes de las inversiones, sino que corresponden a la partida presupuestaria "Gastos de corredores".

3. Tipos de cambio utilizados al 30 de Junio de 2008

Los tipos de cambio utilizados para la consolidación son los siguientes:

1 EUR	=	1.57555	USD	1 EUR	=	1.60485	CHF
1 EUR	=	0.79165	GBP	1 EUR	=	167.01615	JPY

	Denominación	Inversores	Características específicas	Tributación	Inversión mínima[1]	Distribución/ Capitalización	Comisión de suscripción	Comisión de conversión	Comisión de reembolso
Clases de Acciones									
Clases Institutional									
Clase Institutional	Clase I	Inversores institucionales que invierten en su propio nombre o en nombre de personas físicas en el marco de un plan de ahorro colectivo o cualquier plan similar así como IICVM	-	0.01% anual	USD 500,000	Capitalización/ Distribución	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional II	Clase I (2)	IIC japonesas	-	0.01% anual	USD 50,000	Distribución	Máx. 5.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional III	Clase I (3)	Compañías de Seguros de Vida japonesas autorizadas expresamente por el Consejo	-	0.01% anual	USD 50,000	Capitalización	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional IV	Clase I (4)	IIC japonesas	Diferencia con Clase I (2): sólo Acciones de Capitalización	0.01% anual	USD 50,000	Capitalización	Máx. 5.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional V	Clase I (5)	Inversores Institucionales	Diferencia con Clase I: divisa de referencia (EUR)	0.01% anual	USD 1,000,000	Capitalización/ Distribución	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional VI	Clase I (6)	Inversores Institucionales expresamente autorizados por el Consejo	-	0.01% anual	-	Capitalización	Máx. 0.50%	Máx. 1.00%	Máx. 1.00%
Clase Institutional VII	Clase I (7)	Inversores Institucionales	Tarifa de comisiones específica	0.01% anual	USD 30,000,000[2] excepto para Emerging Markets USD 100,000,000[2]	Capitalización/ Distribución	Máx. 5.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional VIII	Clase I (8)	Inversores Institucionales dedicados	Tarifa de comisiones específica	0.01% anual	USD 100,000,000	Capitalización	Máx. 5.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional IX	Clase I (9)	IIC japonesas autorizadas expresamente por el Consejo	-	0.01% anual	USD 50,000	Capitalización	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional X	Clase I (10)	Inversores Institucionales	Diferencia con Clase I: -divisa de referencia (EUR) - Clase cubierta (el objeto de esta operación es cubrir el VL en euros con respecto a la divisa de denominación del Subfondo en cuestión)	0.01% anual	EUR 500,000	Capitalización	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Institutional XI	Clase I (11)	Inversores Institucionales	Diferencia con Clase I: -liquidación específica - las suscripciones solo pueden realizarse por un importe determinado y no por un número determinado de acciones	0.01% anual	EUR 1,000,000 para la suscripción inicial. Esta inversión específica debe considerarse partiendo tanto de la clase como del Subfondo. A título aclaratorio, la inversión en una Clase I (11) deberá considerarse independientemente de una inversión en otro Subfondo aunque esta inversión se realice con respecto a una Clase I (11).	Capitalización	Máx. 1.00%	No se autoriza la conversión de esta clase a otra ni de otra clase a esta.	-
Clase M									
Clase M	Clase M	IIC regidas por la legislación italiana, e inversores institucionales que actúen en Italia en el marco de mandatos de gestión de carteras discrecionales e inviertan exclusivamente en IICVM/IIC ("Gestioni Patrimoniali in Fondi")	-	0.01% anual	-	Capitalización	Máx. 2.50%	Máx. 1.00%	-
Clase L									
Clase L	Clase L	Reservada para los inversores que inviertan mediante un mandado promovido por LCL	Día de liquidación específica	0.05% anual	EUR 100	Capitalización	Máx. 4.50%	-	-

1 Cada uno de los importes de inversión mínima deben considerarse partiendo de la Clase en cuestión, independientemente del Subfondo, salvo que en la tabla se indique otra cosa.
2 Esta inversión mínima debe considerarse de forma individual en el caso de un único inversor institucional, o de forma conjunta cuando se trate de empresas del mismo grupo, participadas totalmente por la misma empresa matriz y que invierten por cuenta propia.

	Denominación	Inversores	Características específicas	Tributación	Inversión mínima[1]	Distribución/ Capitalización	Comisión de suscripción	Comisión de conversión	Comisión de reembolso
Clases de Acciones									
Clase Classic									
Clase Classic	Clase C	Todos los inversores	-	0.05% anual	-	Capitalización/ Distribución	Máx. 4.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Classic (2)	Clase C(2)	Todos los inversores	Diferencia con Clase I: -divisa de referencia (EUR) - Clase cubierta (el objeto de esta operación es cubrir el VL en euros con respecto a la divisa de denominación del Subfondo en cuestión)	0.05% anual	-	Capitalización	Máx. 4.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Classic (3)	Clase C(3)	Todos los inversores	Diferencia con Clase I: -divisa de referencia (EUR)	0.05% anual	-	Capitalización	Máx. 4.50%	Máx. 1.00%	-
Clase Classic S									
Clase Classic S	Clase S	Todos los inversores	Acciones sólo disponibles a través de una red de distribuidores expresamente autorizada por el Consejo	0.05% anual	-	Capitalización	Máx. 3.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Classic S (2)	Clase S (2)	Todos los inversores	Acciones sólo disponibles a través de una red de distribuidores expresamente autorizada por el Consejo	0.05% anual	USD 100,000	Distribución	Máx. 3.00%	Máx. 1.00%	-
Clase Classic H									
Clase Classic H	Clase H	Todos los inversores	Acciones sólo disponibles a través de una red de distribuidores expresamente autorizada por el Consejo. Diferencia con Clase S: comisión de suscripción reducida	0.05% anual	-	Capitalización	Máx. 1.00%	Máx. 1.00%	-

1 Cada uno de los importes de inversión mínima deben considerarse partiendo de la Clase en cuestión, independientemente del Subfondo, salvo que en la tabla se indique otra cosa.

4. Comisión de gestión

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
SUBFONDOS DE RENTA VARIABLE														
Subfondos globales / regionales / nacionales														
- Euro Quant														
- Gems Europe														
- Gems World														
- Gems World Hedged														
- Global Equities														
- Global Quant														
- Iberia														
- Italy	0.70%										0.70%	1.30%	1.70%	
- Japan Growth														
- Japan Quant														
- Japan Value		0.45%	0.45%					0.45%	0.30%					
- Switzerland														
- United Kingdom														
- USA														
- US Quant														
Subfondos de PYMES / Temáticos														
- Europe Smaller Companies														
- Global Agriculture														
- Global Consumer Discretionary														
- Global Finance														
- Global Food & Healthcare	0.90%										0.90%	1.60%	2.00%	
- Global Techno & Telecom														
- Global Resources														
- Global Resources & Industry														
- Restructuring Equities														
- US Opportunities														
Subfondos de Asia / Mercados emergentes														
- ASEAN New Markets		0.45%	0.45%	0.45%					0.37%					
- Asia Pacific Quant														
- Asia Pacific Renaissance														
- Asian Growth							0.65%							
- Brazil														
- Emerging Europe														
- Emerging Internal Demand														
- Emerging Markets*	1.00%						0.80%				1.00%	1.60%	2.00%	
- Emerging World														
- Greater China									0.37%					
- India		0.45%												
- India Infrastructure			0.45%	0.45%			0.65%							
- Korea														
- Latin America Equities														
- Thailand														
Subfondos de inversión socialmente responsable														
- Aqua Global	1.00%										1.00%	1.50%	1.90%	
- Euro SRI	0.70%										0.70%	1.30%	1.60%	
- Green Planet	1.00%					0.50%					1.00%	1.50%	1.90%	

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
SUBFONDOS DE RENTA FIJA														
Subfondos de obligaciones convertibles														
- European Convertible Bond	0.60%										0.60%	1.20%	1.40%	
Subfondos de bonos globales														
- Global Corporate Bond	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- Swiss Franc Bond														
Subfondos de bonos en euros														
- Euro Bond	0.50%	0.30%	0.30%								0.50%	0.80%	1.00%	
- Euro Corporate Bond														
- Euro Inflation Bond														
Subfondo de bonos específicos														
- Euro Select Bond	0.30%										0.30%	0.65%	0.85%	
Subfondo de alto rendimiento														
- Euro High Yield Bond	0.60%	0.40%	0.40%								0.60%	1.60%	1.80%	
Subfondos de bonos globales y de crédito														
- Asian Income	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- European Bond														
- Global Bond					0.50%									
- Global Aggregate														
- US Dollar Bond														
Subfondo de crédito de mercados emergentes														
- Emerging Markets Debt	0.60%										0.60%	1.60%	1.80%	
Subfondos de bonos LDI														
- LDI Index Linked Plus (GBP)*	0.50%											0.80%		
- LDI Gilt Plus (GBP)*														
SUBFONDOS DE RENTABILIDAD ABSOLUTA														
Subfondos de Arbitrage VaR														
- Arbitrage VaR 2 (EUR)*	0.30%										0.30%	0.50%	0.60%	0.80%
- Arbitrage VaR 2 (GBP)*														
- Arbitrage VaR 2 (USD)*														
Subfondos Dynarbitrage VaR														
- Dynarbitrage VaR 4 (EUR)*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage VaR 4 (USD)*														
Subfondos Arbitrage Inflation														
- Arbitrage Inflation*	0.60%										0.60%	0.80%	0.90%	1.10%
Subfondos Dynarbitrage Forex														
- Dynarbitrage Forex*	0.40%										0.40%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage Forex (USD)*														
- Dynarbitrage Forex Asia Pacific*	0.50%										0.50%			
Subfondos Dynarbitrage Forex Plus														
- Dynarbitrage Forex Plus (EUR)*	0.90%										0.90%	1.20%	1.60%	2.00%
- Dynarbitrage Forex Plus (USD)*														
Subfondos Dynarbitrage High Yield														
- Dynarbitrage High Yield*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
Subfondos Dynarbitrage International														
- Dynarbitrage International*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Subfondos Dynarbitrage Select														
- Dynarbitrage Select*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Subfondos Dynarbitrage Volatility														
- Dynarbitrage Volatility*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
SUBFONDOS DE RENTABILIDAD ABSOLUTA														
Subfondos Volatility Equities														
- Volatility Euro Equities	0.50%										0.50%	1.00%	1.30%	1.60%
- Volatility World Equities														
SUBFONDOS DE RESERVA														
- Euro Reserve	0.25%									0.05%	0.10%	0.50%	0.70%	
- USD Reserve														

* Una comisión por rentabilidad se añade para estos subfondos, como detallado en la nota 5.

Las comisiones de gestión siguientes han sido modificadas y están vigentes desde el 1 de noviembre 2007.

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
SUBFONDOS DE RESERVA														
- Euro Reserve	0.10%									0.05%	0.10%	0.25%	0.70%	
- USD Reserve														

Estas comisiones de gestión se calculan y contabilizan diariamente y son pagadas trimestralmente, a plazo vencido, a CAAM Luxembourg (la "Sociedad Gestora"). La Sociedad Gestora es responsable del pago de las comisiones a los gestores de inversiones.

Las comisiones de gestión para los fondos subyacentes son las siguientes:

		Tipos Anuales
ALLCO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	0.50%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	EUR	1.30%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -P- 3 DEC CAP	EUR	2.00%
CAAM DYNARBITRAGE HIGH YIELD 3DEC	EUR	0.60%
CAAM GLOBAL EMERGENTS -I-	EUR	1.00%
CAAM MIDCAP USA -I- 3 DEC.	EUR	1.20%
CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	EUR	N/A
CAAM TRESO MONETAIRE -C- CAP	EUR	0.15%
CPR ACTIVE US H EUR- PARTS DE CAP. 3DEC	EUR	0.10%
CPR CASH	EUR	0.23%
CPR LSE JAPAN FCP	EUR	1.50%
CPR RENAISSANCE EUROPE FCP -P-	EUR	1.79%
EMM UMBRELLA EME MKTS GLB SMALLCAP	USD	1.50%
ETFS METAL SECURITIES LTD	USD	N/A
FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	CAD	N/A
GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	N/A
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	JPY	N/A
MACQUARIE OFFICE TRUST	AUD	0.40%
PENN WEST ENERGY TRUST UNITS	CAD	N/A
PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	EUR	0.10%
PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	EUR	N/A
PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	EUR	N/A
PROSHARES ULTRA FINANCIALS PROSHR INDEX	USD	0.75%
SGP TRESO FCP CAPITALISATION	EUR	0.31%
STOCKLAND	AUD	N/A
TOPIX BANKS EXCHANGE TRADED FUND	JPY	0.22%

La presente información relacionada con las comisiones de gestión debe valorarse de forma diferente para cada Subfondo.

El prospecto con fecha de junio de 2008 ofrece información detallada en lo relativo a las comisiones de gestión a las que están sometidos los activos de cada Subfondo en la parte de sus activos invertidos en otros Fondos.

5. Comisión por rentabilidad (importes recuperados bajo la rúbrica de Comisiones de gestión y por rentabilidad)

Subfondo Emerging Markets

Como remuneración por sus servicios, el Gestor de Inversiones del Subfondo Emerging Markets tiene derecho a recibir una comisión por rentabilidad.

La comisión por rentabilidad es igual al 15% del rendimiento (tras el cálculo de la comisión mínima) que supere el rendimiento total neto de los mercados emergentes del MSCI (incluidos los dividendos resultantes tras la retención de impuestos). Esta comisión de gestión se calcula y registra diariamente y se paga anualmente por el período ya transcurrido.

Al 30 de junio de 2008, la comisión por rentabilidad para CAAM Funds Emerging Markets fue de USD 5,185.

Subfondos LDI y Rentabilidad Absoluta

Como remuneración por sus servicios, los Gestores de Inversiones de los Subfondos LDI y Rentabilidad Absoluta (excepto para los Subfondos Volatility Equities) tienen derecho a recibir una comisión por rentabilidad. La rentabilidad de una cartera dada se calcula en función de la variación del valor neto del activo por subclase de participaciones (comisión de rentabilidad no incluida) multiplicada por el número de participaciones del día, como se describe en el folleto informativo. Estas comisiones por rentabilidad se pagan anualmente por el período ya transcurrido.

Al 30 de junio de 2008, las comisiones por rentabilidad eran las siguientes:

CAAM Funds Dynarbitrage Forex Asia Pacific: USD 72,328

Ninguna comisión por rentabilidad fueron pagadas por los subfondos Arbitrage Inflation, Arbitrage VaR 2 (EUR), Arbitrage VaR 2 (GBP), Arbitrage VaR 2 (USD), Dynarbitrage Forex, Dynarbitrage Forex (USD), Dynarbitrage Forex Plus (EUR), Dynarbitrage Forex Plus (USD), Dynarbitrage High Yield, Dynarbitrage International, Dynarbitrage Select, Dynarbitrage VaR 4 (EUR), Dynarbitrage VaR 4 (USD), Dynarbitrage Volatility, LDI Gilt Plus (GBP) y LDI Index Linked Plus (GBP).

Cambio de periodo de referencia

Hubó un cambio de periodo de referencia para el cálculo de la comisión por rentabilidad para los subfondos CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) y CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD).

Desde el 1 de Enero de 2008, el periodo de referencia que hay que considerar para los subfondos CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) y CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD) corresponderán a un año civil.

6. Fiscalidad

Según las disposiciones legales y reglamentarias actualmente en vigor en Luxemburgo, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto sobre los beneficios ni sobre las plusvalías. No obstante, el Fondo está sujeto al impuesto de abono a un tipo del 0,05% anual basado en el activo neto del Fondo al fínal del trimestre correspondiente, calculado y pagado trimestralmente.

Los Corros Bursátiles a Corto Plazo respetan algunos criterios específicos y algunas condiciones, y por consiguiente se benefician de la Ley de 14 de Abril de 1995 desde el 1 de Enero de 1995; estos corros bursátiles y las clases Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(7), I(8), I(9), I(11) y M están sujetos desde entonces a un impuesto de abono reducido del 0,01% anual basado en el activo neto del Fondo al fínal del trimestre correspondiente.

Los intereses y dividendos recibidos por el Fondo pueden estar sujetos a retenciones en la fuente no recuperables en sus países de origen.

7. Posiciones abiertas sobre los contratos Futuros

Al 30 de junio de 2008, algunos subfondos tenían las posiciones siguientes:

ASIA PACIFIC QUANT

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
8	HANG SENG INDEX 0708	HKD	1,134,732	6,957
7	MSCI TAIWAN INDEX 0708	USD	201,250	1,750
5	MSCI.SING INDEX 0708	SGD	263,714	(1,251)
4	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	498,345	(25,239)
			TOTAL	**(17,783)**

EMERGING EUROPE

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
268	WIG20 INDEX (WSE) 0908	PLN	2,057,755	(89,180)
			TOTAL	**(89,180)**

EMERGING INTERNAL DEMAND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
22	WIG20 INDEX (WSE) SEP 08	PLN	266,142	(11,534)
			TOTAL	**(11,534)**

EURO QUANT

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
180	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	6,084,000	(316,800)
			TOTAL	**(316,800)**

EURO SRI

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
8	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	270,400	(14,040)
			TOTAL	**(14,040)**

GEMS EUROPE

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
226	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	7,638,800	(383,100)
69	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,922,782	(221,962)
			TOTAL	**(605,062)**

GEMS WORLD

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
45	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,055,548	(449,221)
65	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,534,748	(204,309)
(41)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,459,151)	595,971
735	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	39,014,005	(631,122)
300	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,191,284	257,602
(132)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,869,683)	57,192
(220)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(7,949,753)	252,088
(164)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,691,104)	360,454
490	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,334,185	(711,124)
213	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	7,080,994	87,254
(95)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(7,852,069)	526,864
43	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,822,379	(127,941)
35	HANG SENG INDEX 0708	HKD	4,964,453	(129,722)
(69)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(12,912,924)	693,589
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(202,189)
(176)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,102,305)	183,451
286	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	10,653,500	(643,786)
(75)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,765,106)	177,232
(119)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,309,770)	423,045
828	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	53,292,150	(2,999,430)
21	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,886,056	(275,446)
(104)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(8,594,560)	486,200
(58)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(9,881,102)	348,960
(70)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(8,721,041)	419,846
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
133	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	16,542,666	(831,837)
			TOTAL	**(2,416,695)**

GEMS WORLD HEDGED

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
49	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,593,819	(489,152)
67	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,674,279	(210,596)
(43)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,969,353)	624,134
758	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	40,234,852	(959,057)
320	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,737,370	274,776
(125)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,452,352)	54,160
(240)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(8,672,457)	269,781
(159)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,578,570)	349,465
510	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,633,540	(740,052)
202	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	6,715,309	82,748
(100)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(8,265,335)	554,594
46	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	5,158,824	(136,867)
37	HANG SENG INDEX 0708	HKD	5,248,136	(137,135)
(75)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(14,035,787)	753,901
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(201,472)
(185)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,363,218)	192,832
300	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	11,175,000	(675,300)
(66)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,193,293)	155,960
(125)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,728,750)	444,375
968	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	62,302,900	(3,506,580)
18	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,188,048	(236,096)
(109)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(9,007,760)	509,575
(60)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(10,221,830)	360,993
(75)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(9,343,972)	449,835
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
138	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	17,164,571	(863,110)
			TOTAL	**(3,158,604)**

GLOBAL EQUITIES

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
150	DJ INDICE STOXX 50 0908	EUR	6,898,546	(52,938)
(90)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(17,651,250)	(358,874)
95	JPN YEN CURR FUT 0908	USD	11,246,813	130,625
4	MSCI.SING INDEX 0608	SGD	215,894	(9,445)
35	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	11,209,625	(295,700)
26	USD/AUD (CME) 0908	USD	2,468,180	33,800
20	USD/CAD (CME) 0908	USD	1,963,200	10,200
2	USD/GBP (CME) 0908	USD	247,738	5,450
			TOTAL	**(536,882)**

GLOBAL FINANCE

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
16	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,029,800	(57,960)
			TOTAL	**(57,960)**

GLOBAL TECHNO & TELECOM

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
55	ERICSSON(EUX) 0908	EUR	58,067	(9,091)
135	NOKIA OYJ (LIFFE) 0908	EUR	333,066	(23,386)
62	SAP (EUREX) 0908	EUR	164,187	(4,562)
			TOTAL	**(37,039)**

GREEN PLANET

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
16	DJ STOXX 50 INDICE 0908	EUR	467,040	(21,760)
4	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	161,302	(9,400)
3	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	609,835	(29,585)
			TOTAL	**(60,745)**

IBERIA

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
100	REPSOL YPF (LIFFE) 0908	EUR	248,000	(15,400)
			TOTAL	**(15,400)**

JAPAN GROWTH

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en JPY	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en JPY
3	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	39,555,000	(1,155,000)
			TOTAL	**(1,155,000)**

JAPAN QUANT

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en JPY	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en JPY
20	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	263,700,000	(11,996,000)
			TOTAL	**(11,996,000)**

RESTRUCTURING EQUITIES

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
10	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	338,000	(17,550)
			TOTAL	**(17,550)**

SWITZERLAND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en CHF	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en CHF
6	NESTLE SA (LIFFE) 0908	CHF	278,640	5,760
137	NOVARTIS AG (EUREX) 0908	CHF	775,078	46,785
12	ROCHE HOLDING 0908	CHF	222,076	5,800
			TOTAL	**58,345**

UNITED KINGDOM

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en GBP	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en GBP
15	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	845,250	(22,425)
			TOTAL	**(22,425)**

ASIAN INCOME

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
90	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,999,551	(252,403)
65	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	11,323,557	(190,027)
47	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	5,354,328	43,187
			TOTAL	**(399,243)**

EMERGING MARKETS DEBT

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
5	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	833,466	(12,486)
46	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(5,244,719)	(84,922)
54	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	5,969,531	57,789
11	US TREASURY BOND 0908	USD	1,277,203	43,656
			TOTAL	**4,037**

EURO BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
170	10YR SWAPNOTE (LIF) 0908	EUR	18,258,000	(115,600)
540	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	54,656,100	26,400
(60)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(6,346,800)	33,580
(265)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(29,301,050)	310,930
(15)	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	(1,299,900)	(720)
256	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	26,195,200	(40,400)
			TOTAL	**214,190**

EURO CORPORATE BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
1,785	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	180,668,775	100,770
(508)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(53,736,240)	254,100
6	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	663,420	(4,800)
145	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,565,700	(153,900)
684	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	69,990,300	(134,885)
(27)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,894,562)	1,071
			TOTAL	**62,356**

EURO HIGH YIELD BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
(51)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(5,394,780)	38,805
(123)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(13,600,110)	209,450
1,158	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	118,492,350	(897,450)
(19)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,333,210)	(14,415)
			TOTAL	**(663,610)**

EURO INFLATION BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
(175)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(18,511,500)	258,975
(44)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,865,080)	53,100
(500)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(51,162,500)	121,055
			TOTAL	**433,130**

EURO SELECT BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
(116)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(11,869,700)	87,745
			TOTAL	**87,745**

EUROPEAN BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
843	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,189,400	(1,421,010)
(66)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(7,298,940)	(57,420)
305	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	31,212,175	(197,905)
(17)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,244,906)	35,003
(203)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(14,690,217)	(246,615)
(86)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,034,103)	(39,659)
			TOTAL	**(1,927,606)**

GLOBAL AGGREGATE

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
(3)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(500,080)	7,066
60	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	10,454,404	(141,327)
3	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	3,833,310	27,169
10	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	2,080,566	(22,250)
27	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,078,422	51,680
(55)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,080,078)	18,906
50	US TREASURY BOND 0908	USD	5,805,469	33,656
			TOTAL	**(25,100)**

GLOBAL BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
720	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	120,019,097	(1,315,239)
(225)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(39,204,017)	274,540
89	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,154,612	(106,570)
2,699	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	435,170,321	(2,573,016)
49	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	62,610,737	574,879
(60)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(12,483,395)	194,643
1,358	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	154,833,219	2,609,563
(176)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(37,119,500)	(101,875)
(950)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(105,019,531)	(690,234)
(970)	US TREASURY BOND 0908	USD	(112,626,094)	(2,383,234)
			TOTAL	**(3,516,543)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
30	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	4,784,079	2,348
(15)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(2,499,925)	3,813
10	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	1,742,086	(13,077)
48	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	7,738,471	(8,760)
9	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	1,869,823	(34,391)
(12)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(1,367,063)	(188)
26	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	5,491,281	4,469
9	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	994,992	(633)
(8)	US TREASURY BOND 0908	USD	(924,750)	(17,094)
			TOTAL	**(63,513)**

LDI GILT PLUS (GBP)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en GBP	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	11,563
707	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	59,215,895	(928,859)
(119)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(10,418,280)	88,712
634	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	51,362,561	(34,951)
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(51)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(5,331,540)	83,130
112	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	6,416,282	50,796
(734)	US TREASURY BOND 0908	USD	(42,821,746)	(897,523)
			TOTAL	**(1,722,690)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en GBP	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	10,938
791	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	66,251,447	(1,115,568)
(134)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,731,509)	66,625
844	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	68,375,396	(136,235)
(24)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(15,408,665)	(109,209)
(12)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(1,254,480)	19,560
329	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	18,847,827	316,412
(257)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,275,148)	(93,823)
(840)	US TREASURY BOND 0908	USD	(49,005,813)	(1,027,534)
			TOTAL	**(2,068,834)**

US DOLLAR BOND

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
35	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,990,547	66,992
13	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	2,741,781	5,281
(50)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(5,527,344)	(35,859)
15	US TREASURY BOND 0908	USD	1,741,641	44,883
			TOTAL	**81,297**

ARBITRAGE INFLATION

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
23	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,543,110	18,770
(40)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(2,892,244)	(11,762)
(95)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(12,734,789)	(18,119)
(205)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,384,635)	(56,468)
			TOTAL	**(67,579)**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
1,366	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	323,537,100	384,825
987	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	104,424,600	(652,085)
(180)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(19,906,200)	11,920
1,326	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	135,696,210	80,610
(29)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(23,518,983)	(166,690)
(249)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(32,881,273)	512,689
1,435	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	103,844,640	1,777,529
(38)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(5,086,755)	(9,798)
(531)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(37,257,079)	(242,237)
(1,246)	US TREASURY BOND 0908	USD	(91,823,351)	(2,036,343)
			TOTAL	**(339,580)**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en GBP	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en GBP
949	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	177,939,685	217,753
773	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	64,743,829	(703,092)
(185)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(16,196,486)	(4,069)
1,074	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	87,008,502	25,986
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(178)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(18,608,120)	290,840
1,086	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	62,215,017	969,865
(4)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(423,887)	(817)
(421)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(23,384,581)	(153,101)
(911)	US TREASURY BOND 0908	USD	(53,147,971)	(1,114,580)
			TOTAL	**(566,773)**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
114	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	42,541,268	54,081
88	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,669,001	(148,889)
(23)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,007,522)	2,222
129	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	20,799,174	(3,805)
(2)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,555,540)	(18,113)
(21)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(4,369,188)	68,125
130	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	14,822,031	233,305
(19)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(4,007,219)	(7,719)
(34)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(3,758,594)	(24,704)
(111)	US TREASURY BOND 0908	USD	(12,888,141)	(295,570)
			TOTAL	**(141,067)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
130	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	13,157,950	(1,340)
(31)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(3,279,180)	25,420
(39)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,312,230)	66,180
(10)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(1,340,504)	(1,289)
			TOTAL	**88,971**

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
(7)	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	(235,830)	10,290
55	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	5,819,000	(87,174)
27	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,985,930	2,300
127	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	12,996,545	12,485
2	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	142,361	(3,777)
(3)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,432,998)	(17,244)
19	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	766,183	(28,500)
37	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,511,480	(78,116)
9	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	651,290	4,492
9	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	1,204,758	4,621
(1)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(70,164)	(462)
(46)	US TREASURY BOND 0908	USD	(3,389,947)	(77,953)
			TOTAL	**(259,038)**

DYNARBITRAGE SELECT

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
86	CAP GEMINI (EUREX) 0908	EUR	325,427	(30,957)
3	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	101,400	(3,240)
5	DJ STX 600 I FU 0908	EUR	290,900	(8,840)
24	EASYJET 0908	GBP	82,852	(13,107)
(5)	FERROVIAL (EUX) 0908	EUR	(19,870)	2,493
45	FORTIS (EURX) 0908	EUR	46,255	(5,090)
(26)	ING GROEP (EUX) 0908	EUR	(51,670)	2,228
(42)	KUEHNE NAGEL (EURX) 0908	CHF	(127,727)	9,888
(245)	LOGICACMG (LIFFE) 0908	GBP	(330,989)	34,198
31	MAN AG (EUX) 0908	EUR	220,918	(48,006)
(29)	RYANAIR(EUX) 0908	EUR	(82,067)	8,703
(287)	VOLVO B.SHS (OMLX) 0708	SEK	(224,270)	44,949
			TOTAL	**(6,781)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
583	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	49,794,030	(3,693,888)
(117)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(18,943,763)	1,077,863
91	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	3,065,790	(68,890)
849	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,824,200	(917,510)
(103)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,390,770)	99,150
2,439	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	249,595,065	(78,080)
(248)	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	(17,652,751)	629,672
(460)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(54,638,800)	2,935,800
5	JAPAN 10Y BOND - LIF 0908	JPY	4,043,022	240
(48)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(38,927,972)	(275,184)
(18)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,376,960)	37,062
120	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	4,839,053	(156,946)
(571)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(25,307,309)	1,288,379
429	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	17,524,999	(949,443)
130	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	10,262,780	(516,058)
1,306	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	94,509,477	1,742,536
(63)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(8,433,305)	(16,244)
(703)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(49,325,285)	(320,702)
(1,160)	US TREASURY BOND 0908	USD	(85,485,624)	(1,886,499)
			TOTAL	**(1,068,742)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
(2)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(510,202)	30,763
48	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	2,547,853	(94,643)
148	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	24,670,592	(192,800)
31	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	5,401,442	(10,225)
457	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	73,683,897	(45,856)
(7)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(8,944,391)	(63,393)
59	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	3,748,550	(137,423)
63	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	4,054,838	(228,219)
195	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	22,233,047	343,375
(71)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(7,848,828)	(51,586)
(166)	US TREASURY BOND 0908	USD	(19,274,156)	(439,875)
			TOTAL	**(889,882)**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
8,170	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	276,146,000	(11,108,242)
215	EUR/USD (CME) 0908	USD	26,763,273	543,441
39	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	4,125,420	(25,965)
(676)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(69,171,700)	341,825
			TOTAL	**(10,248,941)**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en EUR	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en EUR
3,795	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	128,271,000	(2,044,185)
(942)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(96,390,150)	64,135
			TOTAL	**(1,980,050)**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Número de contratos Compra/ (Venta)	Descripción	Divisa	Colocación en USD	Ganancia/ (Pérdida) no realizada en USD
188	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	10,011,675	(43,392)
(347)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(68,055,375)	(1,383,663)
(99)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(15,960,597)	57,319
(12)	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	(3,843,300)	235,800
			TOTAL	**(1,133,936)**

8. Contratos de Recompra Inversa (importes recuperados bajo la rúbrica de Recompra Inversa)

Durante el ejercicio que fínaliza el 30 de junio de 2008, algunos Subfondos han celebrado contratos de recompra inversa (ver Nota 2(f)) mediante los que prestan un cierto importe a instituciones financieras, garantizado mediante una garantía prendaria. El 30 de junio de 2008 los préstamos concedidos en virtud de estos acuerdos están garantizados por los activos subyacentes siguientes:

EUROPEAN BOND

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 87,572,608. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
NOK	107,021,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	13,601,352
PLN	55,154,000	POLAND DS 1013	5.00 02-13 24/10A	16,234,726
SEK	108,990,000	SWEDEN NR 3105 INDEX	3.50 98-15 01/12A	15,359,088
GBP	29,010,239	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	43,111,901
			TOTAL	**88,307,067**

GLOBAL BOND

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a USD 340,420,893. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
NOK	61,463,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	12,382,573
SEK	338,480,000	SWEDEN -3106- INDEXEE	1.00 05-12 01/04A	58,720,905
GBP	26,450,512	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	61,927,646
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	2,312,900,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	20,149,561
AUD	17,550,000	HOLCIM FINANCE	6.50 06-09 07/08S	16,842,331
			TOTAL	**344,259,348**

ARBITRAGE INFLATION

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 29,275,856. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,210,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,282,755
EUR	1,280,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,395,592
EUR	6,000,000	FRANCE OAT	5.00 01-11 25/10A	6,504,645
EUR	4,520,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,735,780
EUR	7,040,000	FRANCE OAT	4.25 06-17 25/10A	7,456,990
EUR	2,000,000	FRANCE OAT	6.50 96-11 25/04A	2,311,761
EUR	4,000,000	FRANCE OAT TR.3	8.50 89-19 25/10A	5,628,326
			TOTAL	**29,315,849**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 67,889,055. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
GBP	31,200,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	36,734,937
GBP	24,500,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	31,429,725
			TOTAL	**68,164,662**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a GBP 29,475,806. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (GBP)
GBP	11,430,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	10,435,580
GBP	6,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	5,627,863
GBP	170,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	172,906
GBP	3,500,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,311,141
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	10,052,553
			TOTAL	**29,600,043**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a USD 5,065,326. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
GBP	870,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	1,579,534
GBP	1,390,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	2,602,724
GBP	450,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	905,298
			TOTAL	**5,087,556**

DYNARBITRAGE FOREX

El valor del contrato de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 13,499,251. Este contrato vencerá durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	13,170,000	GREECE	6.00 00-10 19/05A	13,539,542
			TOTAL	**13,539,542**

DYNARBITRAGE SELECT

El valor del contrato de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 1,262,218. Este contrato vencerá durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,250,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	1,266,707
			TOTAL	**1,266,707**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 47,544,978. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
GBP	4,800,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	5,477,653
GBP	5,820,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	6,852,479
GBP	7,400,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,467,308
GBP	7,100,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,019,117
GBP	14,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	16,554,670
			TOTAL	**47,371,227**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a USD 8,183,291. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
GBP	2,100,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	3,814,194
GBP	580,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	1,089,521
GBP	1,740,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,260,311
			TOTAL	**8,164,026**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 37,974,641. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	14,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	15,046,423
EUR	22,750,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	23,058,733
			TOTAL	**38,105,156**

VOLATILITY EURO EQUITIES

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 23,912,991. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	5,000,000	CIE DE FIN.FONCIER	2.375 05-09 29/01A	4,991,291
EUR	3,016,000	CIE DE FIN.FONCIER	4.25 07-09 22/05A	3,009,000
EUR	9,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	10,014,175
EUR	5,900,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	5,981,992
			TOTAL	**23,996,458**

EURO RESERVE

El valor de los contratos de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 156,965,898. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	14,420,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	20,071,812
EUR	12,809,000	FRANCE OAT INDEXEE	2.50 02-13 25/07A	15,048,968
EUR	86,250,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	86,976,873
EUR	10,500,000	CADES EMTN	4.125 07-17 25/04A	10,023,145
EUR	24,987,000	FRANCE TEC10	FL.R 97-09 25/01Q	25,088,010
			TOTAL	**157,208,808**

USD RESERVE

El valor del contrato de recompra inversa asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 6,999,240. Este contrato vencerá durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
USD	6,528,000	US TREASURY NOTE	5.00 07-37 15/05S	6,999,580
			TOTAL	**6,999,580**

9. Contratos de Recompra (importes recuperados bajo la rúbrica Recompra)

Al 30 de junio de 2008, el Fondo participaba en operaciones de contratos de recompra (ver nota 2(f)) con los siguientes importes. Para cubrir estas operaciones, el Fondo dispone, en las carteras de valores de los corros bursátiles, de los títulos citados a continuación:

EMERGING MARKETS DEBT

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a USD 2,582,990. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
USD	200,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	231,578
USD	1,000,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	1,150,318
USD	1,250,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	1,205,588
			TOTAL	**2,587,484**

EURO BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 17,067,679. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	6,360,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	6,806,788
EUR	10,000,000	PORTUGAL	3.95 99-09 15/07A	10,306,246
			TOTAL	**17,113,034**

EURO CORPORATE BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 26,502,685. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	5,000,000	SOCIETE GENERALE	FL.R 05-49 29/01A	4,389,127
EUR	4,000,000	TELEFONICA EMIS SA	3.75 06-11 02/02A	3,930,444
EUR	7,000,000	BFCM EMTN SUB	FL.R 06-16 19/12Q	6,716,351
EUR	1,592,000	AXA SA	SUB 6.211 07-17 05/10A	1,481,399
EUR	6,000,000	BNP PARIBAS COVERED	4.50 07-09 16/10A	6,137,595
EUR	4,000,000	CM-CIC COVERED BONDS	5.25 08-10 09/06A	3,975,572
			TOTAL	**26,630,488**

EURO HIGH YIELD BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 1,605,000. Este contrato vencerá durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,500,000	CREDIT AGRICOLE	FL.R 08-XX XX/XXA	1,609,475
			TOTAL	**1,609,475**

EURO INFLATION BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 81,922,118. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	9,000,000	FRANCE OAT INDEX	3.00 01-12 25/07A	11,162,778
EUR	3,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	3,422,102
EUR	15,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	17,002,690
EUR	39,000,000	FRANCE BTAN INDEXEE	1.25 06-10 25/07A	41,751,551
EUR	4,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,109,900
EUR	5,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,737,305
			TOTAL	**82,186,326**

EUROPEAN BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 98,527,633. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción	Valor al vencimiento (EUR)	
EUR	1,250,000	FRANCE OAT	5.00 01-16 25/10A	1,364,517
EUR	2,730,000	ITALY BTP	5.0 01-12 01/02S	2,870,190
EUR	7,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.25 02-12 18/05A	7,722,975
EUR	410,000	ITALY BTP	4.25 04-15 01/02S	418,315
EUR	4,700,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	4,037,734
USD	23,000,000	GAZPROMBANK	6.50 05-15 23/09S	13,829,010
EUR	1,230,000	BRD GOVT	3.50 05-16 04/01A	1,211,300
EUR	3,000,000	VINCI	FL.R 06-XX 13/11A	2,789,256
EUR	7,600,000	KRED.ANST.WIEDERAUFB.	4.125 07-17 04/07A	7,182,456
EUR	6,000,000	VNESHTORGBANK LOAN	FL.R 07-09 13/03Q	5,951,145
EUR	15,100,000	BEI EMTN	4.75 07-17 15/10A	15,703,407
EUR	20,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.10 08-23 25/07A	20,435,076
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	15,502,565
			TOTAL	**99,017,946**

GLOBAL BOND

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a USD 409,954,549. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción	Valor al vencimiento (USD)	
EUR	37,500,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	66,131,879
EUR	8,000,000	SPAIN	5.75 01-32 30/07A	14,486,125
EUR	6,000,000	ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	9,756,558
EUR	2,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.90 02-22 22/10A	4,405,778
DKK	46,500,000	DENMARK	4.00 02-08 15/08A	10,234,184
EUR	25,620,000	BRD -301-	4.75 03-34 04/07A	41,986,056
USD	20,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	20,608,001
USD	50,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	51,520,003
EUR	5,000,000	AUSTRIA EMTN	3.80 03-13 20/10A	7,801,077
EUR	1,500,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	3,364,808
EUR	12,000,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	20,440,757
EUR	25,400,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	33,540,327
EUR	12,000,000	CADES	3.75 05-20 25/10A	17,452,836
EUR	30,000,000	IGCP	3.35 05-15 15/10A	44,899,329
EUR	24,000,000	IRISH GOVT TREASURY	4.50 07-18 18/10A	38,185,429
DKK	50,000,000	DENMARK	7.00 94-24 10/11A	13,393,955
EUR	3,200,000	BRD -98-	5.625 98-28 04/01A	5,719,495
EUR	975,000	FRANCE OAT	0.00 92-16 25/04U	1,080,789
EUR	3,350,000	FRANCE(STRIP/8.50OAT)	0.00 92-23 25/04U	2,609,959
EUR	1,900,000	GREECE	6.50 99-14 11/01A	3,311,803
			TOTAL	**410,929,148**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

El valor de los contratos de recompra asciende, al 30 de junio de 2008, a EUR 67,244,519. Estos contratos vencerán durante el mes de julio de 2008:

Divisa	Nominal	Descripción	Valor al vencimiento (EUR)	
EUR	2,000,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	2,254,060
EUR	10,000,000	FRANCE OAT	5.75 00-32 25/10A	11,651,903
USD	38,000,000	USA TREASURY BONDS	4.375 02-12 15/08S	25,262,140
EUR	9,000,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	7,746,925
EUR	4,880,000	FRANCE OAT	4.00 06-38 25/10A	4,383,741
EUR	9,400,000	ALLEMAGNE SR.07	4.25 07-39 04/07A	9,322,394
USD	10,580,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	6,560,919
			TOTAL	**67,182,082**

10. Posiciones abiertas sobre contratos de cambio a plazo

Al 30 de junio de 2008, algunos Subfondos tenían las siguientes posiciones abiertas:

GEMS EUROPE

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	CHF	4,803,655
	DKK	1,750,378
	EUR	2,560,023
	GBP	8,569,135
	NOK	497,183
	SEK	3,190,376
	TOTAL	**21,370,750**
Divisas por pagar	CHF	655,772
	EUR	18,799,420
	GBP	1,549,638
	SEK	357,966
	TOTAL	**21,362,796**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 7,954 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 24 de julio de 2008.

GEMS WORLD

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	CHF	1,079,917
	DKK	464,773
	GBP	30,612,275
	HKD	897,731
	KRW	5,816,806
	MXN	456,144
	NOK	628,257
	NZD	1,514,829
	SEK	11,736,621
	USD	69,761,458
	TOTAL	**126,212,861**
Divisas por pagar	AUD	671,029
	CAD	19,516,338
	EUR	46,442,395
	GBP	398,042
	HKD	153,897
	JPY	2,160,276
	MXN	67,936
	USD	56,497,605
	TOTAL	**125,907,518**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 305,343 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 11 de mayo de 2009.

GEMS WORLD HEDGED

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	BRL	901,419
	GBP	19,480,716
	KRW	4,929,496
	MXN	436,733
	NOK	1,276,146
	NZD	2,120,760
	SEK	11,354,267
	USD	109,472,605
	TOTAL	**153,216,192**

Divisas por pagar	AUD	3,163,422
	BRL	1,860,669
	CAD	23,754,734
	CHF	490,871
	EUR	64,389,627
	GBP	398,042
	HKD	1,756,988
	INR	501,569
	JPY	12,074,904
	MXN	191,192
	USD	43,843,489
	ZAR	677,043
	TOTAL	**153,102,550**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 113,642 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 11 de mayo de 2009.

GLOBAL EQUITIES

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	AUD	1,785,194
	CAD	909,369
	CHF	1,107,335
	EUR	5,070,636
	GBP	1,031,615
	JPY	1,516,415
	NOK	2,017,678
	NZD	582,411
	PLN	252,397
	SEK	944,670
	SGD	10,049
	USD	5,456,113
	TOTAL	**20,683,882**
Divisas por pagar	AUD	725,698
	CAD	1,678,988
	CHF	1,440,262
	EUR	5,121,215
	GBP	1,958,226
	HUF	63,356
	JPY	960,437
	NOK	584,030
	NZD	189,087
	PLN	174,378
	SEK	1,159,376
	SGD	70,192
	USD	6,586,720
	TOTAL	**20,711,965**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 28,083 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 12 de agosto de 2008.

GLOBAL FINANCE

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	AUD	575,168
	USD	3,788,328
	TOTAL	**4,363,496**
Divisas por pagar	AUD	258,825
	CAD	818,109
	GBP	2,010,113
	JPY	732,041
	USD	570,893
	TOTAL	**4,389,981**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 26,485 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 16 de julio de 2008.

ASIAN INCOME

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	AUD	7,648,197
	CAD	5,017,472
	CHF	4,319,669
	MXN	3,862,665
	NOK	314,128
	SEK	119,235
	SGD	88,322
	USD	41,013,594
	TOTAL	**62,383,282**
Divisas por pagar	CAD	10,209,460
	EUR	17,735,834
	IDR	3,038,396
	JPY	10,929,675
	USD	20,798,513
	TOTAL	**62,711,877**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 328,595 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 30 de julio de 2008.

EMERGING MARKETS DEBT

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	USD	927,447
	TOTAL	**927,447**
Divisas por pagar	EUR	928,848
	TOTAL	**928,848**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 1,401 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de julio de 2008.

EURO CORPORATE BOND

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	6,085,389
	TOTAL	**6,085,389**
Divisas por pagar	USD	6,093,110
	TOTAL	**6,093,110**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 7,721 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

EURO HIGH YIELD BOND

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	57,487,926
	USD	749,580
	TOTAL	**58,237,506**
Divisas por pagar	EUR	758,699
	GBP	17,133,834
	USD	40,161,214
	TOTAL	**58,053,747**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 183,759 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

EUROPEAN BOND

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	19,000,654
	TOTAL	**19,000,654**
Divisas por pagar	USD	18,977,500
	TOTAL	**18,977,500**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 23,154 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de julio de 2008.

GLOBAL AGGREGATE

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	AUD	2,779,977
	EUR	2,396,326
	GBP	1,791,189
	HUF	1,339,511
	NZD	1,060,380
	SEK	2,476,992
	USD	33,693,345
	TOTAL	**45,537,720**
Divisas por pagar	CAD	8,969,630
	EUR	20,151,277
	JPY	4,037,546
	NOK	412,293
	PLN	2,397,847
	USD	9,344,075
	TOTAL	**45,312,668**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 225,052 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

GLOBAL BOND

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	USD	230,362,606
	TOTAL	**230,362,606**
Divisas por pagar	AUD	2,492,393
	CAD	149,723,823
	EUR	61,398,421
	JPY	490,543
	MXN	7,288,597
	PLN	5,689,009
	TOTAL	**227,082,786**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 3,279,820 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 28 de julio de 2008.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	USD	31,438,331
	TOTAL	**31,438,331**
Divisas por pagar	EUR	26,840,803
	GBP	4,766,247
	TOTAL	**31,607,050**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 168,719 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

LDI GILT PLUS (GBP)

	Divisa	Importe en GBP
Divisas por cobrar	CAD	2,476,305
	GBP	142,422,627
	NOK	9,854,933
	NZD	8,375,023
	USD	2,214,193
	TOTAL	**165,343,081**
Divisas por pagar	CAD	43,979,180
	CHF	3,946,288
	EUR	87,747,647
	GBP	20,710,783
	JPY	8,105,333
	TOTAL	**164,489,231**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a GBP 853,850 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 5 de agosto de 2008.

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

	Divisa	Importe en GBP
Divisas por cobrar	CAD	2,476,305
	GBP	165,622,274
	NOK	9,854,933
	NZD	13,270,014
	SEK	751,765
	USD	8,065,989
	TOTAL	**200,041,280**
Divisas por pagar	AUD	48,218
	CAD	48,337,477
	CHF	4,439,574
	EUR	110,232,649
	GBP	26,350,709
	JPY	9,683,740
	TOTAL	**199,092,367**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a GBP 948,913 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 5 de agosto de 2008.

US DOLLAR BOND

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	USD	628,777
	TOTAL	**628,777**
Divisas por pagar	EUR	629,727
	TOTAL	**629,727**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 950 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de julio de 2008.

ARBITRAGE INFLATION

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	33,138,322
	TOTAL	**33,138,322**
Divisas por pagar	USD	32,905,970
	TOTAL	**32,905,970**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 232,352 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 28 de julio de 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	CAD	15,515,030
	EUR	638,855,128
	GBP	46,611,508
	JPY	3,592,467
	NZD	14,588,667
	SEK	17,557,373
	USD	55,028,403
	TOTAL	**791,748,576**
Divisas por pagar	AUD	60,909
	CAD	130,376,302
	EUR	153,093,807
	GBP	472,683,636
	JPY	26,165,134
	PLN	5,490,816
	TOTAL	**787,870,604**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 3,877,972 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 5 de agosto de 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

	Divisa	Importe en GBP
Divisas por cobrar	CAD	5,794,554
	EUR	2,195,632
	GBP	327,034,308
	JPY	772,614
	NZD	8,680,960
	SEK	10,056,941
	TOTAL	**354,535,009**
Divisas por pagar	CAD	73,447,211
	EUR	237,591,000
	GBP	24,779,809
	JPY	14,409,481
	PLN	2,197,026
	USD	643,991
	TOTAL	**353,068,518**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a GBP 1,466,491 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 5 de agosto de 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	CAD	1,281,376
	NZD	2,045,019
	SEK	2,393,872
	USD	90,653,028
	TOTAL	**96,373,295**
Divisas por pagar	CAD	9,659,601
	EUR	31,958,666
	GBP	45,918,899
	JPY	3,179,096
	USD	5,709,566
	TOTAL	**96,425,828**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 52,533 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 4 de agosto de 2008.

DYNARBITRAGE FOREX

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	ARS	3,593,371
	AUD	3,532,708
	CAD	20,144,515
	EUR	47,034,928
	GBP	12,758,163
	KZT	5,664,236
	NZD	2,898,411
	PEN	4,871,644
	SEK	4,726,985
	TRY	2,647,357
	USD	28,566,153
	TOTAL	**136,438,471**
Divisas por pagar	AUD	2,436,350
	CAD	34,095,530
	CHF	1,308,534
	EUR	67,725,934
	GBP	3,915,872
	JPY	3,802,028
	KZT	5,393,622
	USD	16,705,273
	TOTAL	**135,383,143**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 1,055,328 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de mayo de 2009.

DYNARBITRAGE FOREX (USD)

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	ARS	106,821
	AUD	287,585
	CAD	394,269
	KZT	268,804
	NZD	378,708
	PEN	244,443
	SEK	664,964
	USD	9,078,478
	TOTAL	**11,424,072**
Divisas por pagar	CAD	3,055,588
	CHF	196,348
	EUR	4,880,388
	JPY	641,479
	KZT	255,757
	USD	2,335,347
	TOTAL	**11,364,907**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 59,164 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de mayo de 2009.

DYNARBITRAGE FOREX ASIA PACIFIC

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	AUD	2,198,857
	GBP	595,825
	HKD	3,975,666
	INR	348,634
	KRW	648,573
	MYR	1,427,424
	SGD	220,804
	THB	582,862
	TWD	692,782
	USD	5,993,654
	TOTAL	**16,685,081**

Divisas por pagar	CAD	1,281,376
	EUR	1,101,376
	JPY	2,192,341
	KRW	1,119,774
	NZD	984,804
	USD	10,040,318
	TOTAL	**16,719,989**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 34,908 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 30 de julio de 2008.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	ARS	5,390,057
	AUD	4,263,613
	CAD	8,508,242
	EUR	86,314,509
	GBP	19,958,315
	KZT	5,868,968
	NZD	6,473,117
	PEN	5,243,999
	SEK	9,865,471
	TRY	5,346,622
	USD	60,367,036
	TOTAL	**217,599,949**
Divisas por pagar	CAD	73,696,393
	CHF	2,305,511
	EUR	104,282,046
	JPY	8,585,996
	KZT	5,587,662
	USD	21,856,771
	TOTAL	**216,314,379**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 1,285,570 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de mayo de 2009.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (USD)

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	ARS	1,228,446
	AUD	1,150,335
	CAD	1,084,241
	GBP	5,168,224
	KZT	2,204,191
	NZD	1,666,312
	PEN	2,199,990
	SEK	2,543,489
	TRY	1,553,918
	USD	32,403,936
	TOTAL	**51,203,082**
Divisas por pagar	CAD	11,039,545
	CHF	589,046
	EUR	16,215,480
	JPY	2,292,345
	KZT	2,097,208
	USD	18,731,240
	TOTAL	**50,964,864**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 238,218 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de mayo de 2009.

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	5,178,825
	USD	139,634
	TOTAL	**5,318,459**
Divisas por pagar	EUR	141,263
	GBP	600,013
	USD	4,554,600
	TOTAL	**5,295,876**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 22,583 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	EUR	10,105,251
	SEK	327,090
	USD	1,586,748
	TOTAL	**12,019,089**
Divisas por pagar	CAD	4,629,484
	EUR	1,917,899
	GBP	2,905,324
	JPY	2,388,991
	USD	63,470
	TOTAL	**11,905,168**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 113,921 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 18 de julio de 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

	Divisa	Importe en EUR
Divisas por cobrar	AUD	304,544
	CAD	15,264,788
	EUR	384,557,898
	GBP	26,779,511
	JPY	2,856,011
	NZD	14,443,747
	SEK	25,365,339
	USD	42,481,662
	TOTAL	**512,053,500**
Divisas por pagar	AUD	14,800,828
	CAD	105,977,666
	CHF	1,246,222
	EUR	126,959,027
	GBP	234,068,087
	JPY	17,782,711
	MXN	911,661
	NOK	485,981
	PLN	5,938,437
	USD	317,350
	TOTAL	**508,487,970**

Al 30 de junio de 2008, la ganancia neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a EUR 3,565,530 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 31 de julio de 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

	Divisa	Importe en USD
Divisas por cobrar	EUR	986,722
	NZD	2,889,761
	SEK	5,685,446
	USD	138,357,078
	TOTAL	**147,919,007**
Divisas por pagar	CAD	30,555,882
	EUR	51,165,351
	GBP	52,876,853
	JPY	3,763,974
	PLN	987,349
	USD	8,582,750
	TOTAL	**147,932,159**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de cambio a plazo asciende a USD 13,152 y el vencimiento máximo de todos los contratos abiertos será el 4 de agosto de 2008.

11. Otros ingresos

Los saldos de otros ingresos indicados en el Balance de operaciones y las Variaciones en Activos Netos incluyen, principalmente, ganancias derivadas de préstamos en valores.

12. Otros gastos

Los saldos de otros gastos indicados en el Balance de operaciones y las Variaciones en Activos Netos incluyen otros impuestos.

13. Estado de las Variaciones de la Cartera de Valores

Los detalles relativos a las variaciones de los títulos de la cartera de valores para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2008 pueden obtenerse gratuitamente mediante petición en el domicilio social del Fondo y en representante en Hong Kong.

La lista de los cambios en las carteras puede ser obtenida en la representación alemana y suiza sin nigún gasto suplementario.

14. Operaciones con las partes vinculadas

Las partes vinculadas, en su calidad de corredores de Bolsa, pueden asimismo efectuar operaciones o invertir en divisas u otros productos fínancieros por cuenta de cada corro bursátil para el que actúen las partes vinculadas tanto como corredor como por cuenta propia o como contrapartida para sus clientes, incluyendo el caso en el que las partes vinculadas o sus clientes tengan la posibilidad de efectuar transacciones por cuenta propia al mismo tiempo que por cuenta de cada corro bursátil.

Las transacciones indicadas en la tabla han sido introducidas durante el curso normal de la actividad y en condiciones comerciales normales. La sociedad considera que las comisiones, los aumentos y reducciones facturados por las partes vinculadas serán competitivos, aunque las partes vinculadas estén interesadas en obtener tipos de comisión favorables, así como aumentos y reducciones para cada corro bursátil.

Durante el año, las partes vinculadas han realizado transacciones por un importe total de EUR 27,237,729,149 es decir el 7.22% de las transacciones totales efectuadas en el periodo.

REFERIRSE A LA TABLA PÁGINA 210-211.

15. Comisiones de Soft Dollar

Los gestores de inversión de los compartimentos en cuestión han llegado a acuerdos de comisiones suaves con los corredores de bolsa los cuales utilizan ciertos bienes y servicios utilizados como soporte en las inversiones y los cuales han resultado ser muy beneficiosos para los subfondos. Estas comisiones han sido atribuidas a los gestores de inversión. Los bienes y servicios los pagan los corredores de la comisión recibida, por lo que el gestor de inversiones no realiza el pago directo de estos servicios. Los bienes y servicios utilizados para los subfondos incluyen análisis de mercado, servicios de datos y de cotización, evaluación de resultados, equipos de hardware y software adicionales relacionados con los susodichos bienes y servicios, servicios de compensación y custodia, y publicaciones sobre inversiones.

Los subfondos sujetos a la comisión suave son: ASEAN New Markets, Asian Growth, Asia Pacific Renaissance, Global Finance, Greater China, Korea, Thailand, United Kingdom y US Opportunities.

16. Dividendos

La SICAV ha distribuido los dividendos por acciones siguientes en el transcurso del ejercicio.

Ex- fecha : 27 de septiembre de 2007
Fecha de pago : 2 de septiembre de 2007

Clase Classic		
CAAM Funds Aqua Global	EUR	0.36
CAAM Funds Euro Quant	EUR	0.10
CAAM Funds Europe Equities	EUR	0.10
CAAM Funds Iberia	EUR	0.15
CAAM Funds Latin America Equities	USD	2.47
CAAM Funds Asian Income	USD	0.75
CAAM Funds Emerging Markets Debt	USD	0.18
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.38
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.56
CAAM Funds Euro Inflation Bond	EUR	0.96
CAAM Funds European Bond	EUR	3.20
CAAM Funds European Convertible Bond	EUR	0.04
CAAM Funds Global Bond	USD	0.37
CAAM Funds Swiss Franc Bond	CHF	0.26
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR)	EUR	2.81
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	2.15
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD)	USD	2.76
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	2.29
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (USD)	USD	1.70
CAAM Funds Euro Reserve	EUR	0.29
CAAM Funds USD Reserve	USD	0.47
Clase Institutional		
CAAM Funds Emerging Markets	USD	8.10
CAAM Funds Gems World	USD	6.36
CAAM Funds Global Bond	USD	54.67
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	40.86
Clase Institutional 5		
CAAM Funds Global Bond	EUR	39.20

Ex- fecha : 2 de julio de 2007, 2 de agosto de 2007,
3 de septiembre de 2007, 2 de octubre de 2007,
2 de noviembre de 2007, 3 de diciembre de 2007,
2 de enero de 2008, 4 de febrero de 2008,
3 de mayo de 2008, 2 de abril de 2008,
5 de mayo de 2008, 2 de junio de 2008

Fecha de pago : 9 de julio de 2007, 7 de agosto de 2007,
7 de septiembre de 2007, 5 de octubre de 2007,
8 de noviembre de 2007, 7 de diciembre de 2007,
8 de enero de 2008, 7 de febrero de 2008,
7 de mayo de 2008, 8 de abril de 2008,
8 de mayo de 2008, 6 de junio de 2008

Clase Institutional 2		
CAAM Funds Greater China	USD	0.27
CAAM Funds India	USD	0.10
CAAM Funds Korea *	JPY	15

* La divisa de referencia se expresa en USD

Ex- fecha : 2 de julio de 2007, 2 de agosto de 2007, 3 de septiembre de 2007, 2 de octubre de 2007, 2 de noviembre de 2007, 3 de diciembre de 2007, 2 de enero de 2008, 4 de febrero de 2008, 3 de mayo de 2008, 2 de abril de 2008, 5 de mayo de 2008, 2 de junio de 2008

Fecha de pago : 6 de julio de 2007, 7 de agosto de 2007, 7 de septiembre de 2007, 5 de octubre de 2007, 8 de noviembre de 2007, 7 de diciembre de 2007, 8 de enero de 2008, 7 de febrero de 2008, 7 de mayo de 2008, 7 de abril de 2008, 8 de mayo de 2008, 6 de junio de 2008

Clase Institutional 2

CAAM Funds Japan Value	JPY	10.00
CAAM Funds Euro Bond	EUR	0.50
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.53
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.67

17. Opciones

Al 30 de junio de 2008, algunos subfondos tenían las siguientes posiciones abiertas:

GEMS EUROPE

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(190)	(74,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(200)	64,000,000
			Total	**(10,100,000)**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 137,848.

GEMS WORLD

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Total	**333,622,713**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 319,551.

GEMS WORLD HEDGED

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Total	**333,622,713**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 319,551.

GLOBAL EQUITIES

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
UNITED STATES OIL /PUT	19/07/08	USD	(516)	3,612,000
METRO PCS COMM /PUT	16/08/08	USD	(918)	1,836,000
YINGLI GREEN /PUT	19/07/08	USD	(178)	311,500
			Total	**5,759,500**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 83,169.

EURO BOND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,475,000
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,500,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(50)	(5,675,000)
			Total	**5,300,000**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 15,750.

EURO CORPORATE BOND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
EURX EURO BOBL /PUT	24/07/08	EUR	(300)	31,650,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(300)	(34,050,000)
			Total	**(2,400,000)**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 60,000.

EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
ADIDAS /PUT	19/09/08	EUR	(153)	612,000
ADIDAS /CALL	19/09/08	EUR	(153)	(765,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(90)	(35,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(210)	67,200,000
CASINO GP /CALL	19/09/08	EUR	(57)	(501,600)
			Total	**31,445,400**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 47,256.

GLOBAL BOND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(163,867,047)
EURIBOR 3M LIF /PUT	15/12/08	EUR	(1,290)	482,709,131
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(161,961,616)
EURIBOR 3M LIF /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,538,187
EURIBOR 3 MONTH /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,114,758
			Total	**479,533,413**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 1,409,270.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,725,227
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,733,105
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(10)	(1,788,249)
			Total	**1,670,083**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 4,965.

ARBITRAGE INFLATION

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
EURO$ 1Y MIDCV /CALL	12/09/08	USD	(35)	(5,359,240)
			Total	**(5,359,240)**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 1,244.

DYNARBITRAGE VOLATILITY

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(2,500)	(13,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/06/09	EUR	(1,250)	(6,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(750)	(3,750,000)
SIEMENS /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(17,600,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(3,250)	1,040,000,000
LAFARGE /CALL	19/12/08	EUR	(500)	(5,500,000)
SAP /PUT	19/12/08	EUR	(5,000)	7,000,000
THYSSENKRUPP /CALL	19/12/08	EUR	(1,000)	(4,200,000)
L OREAL SA /CALL	20/03/09	EUR	(15,000)	(11,250,000)
L OREAL /PUT	20/03/09	EUR	(15,000)	11,250,000
SIEMENS /PUT	19/12/08	EUR	(1,000)	7,200,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(1,900)	589,000,000
LUFTHANSA /CALL	19/09/08	EUR	(2,500)	(3,750,000)
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(4,000)	1,200,000,000
FRANCE TELECOM /CALL	19/06/09	EUR	(3,500)	(7,700,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(5,450)	1,689,500,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(6,050)	1,936,000,000
GENERALI /PUT	19/12/08	EUR	(1,050)	2,730,000
DEUTSCHE BANK /PUT	19/06/09	EUR	(750)	4,500,000
			Total	**6,414,430,000**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 4,837,460.

VOLATILITY EURO EQUITIES

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en EUR
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(4,600)	1,610,000,000
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(11,310)	4,297,800,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,500)	(690,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(500)	215,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,100)	(473,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(300)	132,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(840,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(1,600)	544,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(820,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(6,700)	(2,512,500,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(6,700)	2,144,000,000
			Total	**3,607,300,000**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a EUR 1,187,729.

VOLATILITY WORLD EQUITIES

	Fecha de vencimiento	Divisa	Número de opciones vendidas	Colocación en USD
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(200)	110,288,500
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(440)	263,431,960
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/06/09	EUR	(800)	(516,780,400)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(300)	(177,249,375)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(300)	151,252,800
			Total	**(169,056,515)**

Al 30 de junio de 2008, la pérdida neta no realizada sobre contratos de opciones cortas asciende a USD 1,050,729.

18. Swaps

"Interest rate swaps"

El Fondo ha celebrado contratos de interest rate swaps en virtud de los cuales las contrapartes intercambian las respectivas obligaciones de pagar o cobrar intereses sobre un importe teórico de referencia especificado. Estos importes se calculan y se contabilizan con ocasión de cada cálculo del Valor Liquidativo. El importe a cobrar se incluye en la partida "Otros activos" del estado de los Activos Netos y el importe a pagar se incluye en la partida "Otros pasivos" del estado de los Activos Netos.

GLOBAL BOND

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
23,000,000	GBP	10/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA
21,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
16,000,000	GBP	22/03/10	5.945%	FIXED
5,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED
9,000,000	GBP	31/07/10	6.1556%	FIXED
8,000,000	GBP	23/08/10	6.1556%	FIXED

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
18,000,000	GBP	22/03/10	5.9450%	FIXED
13,000,000	GBP	02/05/10	5.9450%	FIXED
10,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
100,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	FIXED
100,000,000	GBP	13/09/10	5.5200%	GBP-LIBOR-BBA
29,635,711	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,876,575	EUR	05/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,624,493	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
24,889,518	EUR	17/07/08	4.0830%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
25,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01
19,949,378	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
4,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01

DYNARBITRAGE FOREX

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
4,977,593	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,951,428	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,980,913	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,428	EUR	15/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,992,331	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,956	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,669	EUR	09/09/08	4.2430%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
995,518	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,483	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,165	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,478	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,182	EUR	21/07/08	4.1250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE SELECT

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
1,284,073	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,087,359	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,800	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,479	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,977,560	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,918	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,431	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,838	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,289,222	EUR	17/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,181	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,888	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,335	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,237,997	EUR	18/09/08	4.2425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,475,651	EUR	18/09/08	4.2500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
43,480,134	EUR	02/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,658,881	EUR	04/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
34,571,220	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,911	EUR	09/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,555,124	EUR	15/07/08	4.3900%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,697,420	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
42,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,498,581	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,698,365	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
35,568,880	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	19/08/08	4.0370%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,878,887	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,751,417	EUR	08/09/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,181	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
12,850,611	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,846,403	EUR	10/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
13,831,996	EUR	11/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,915,323	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,813,597	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,946,967	EUR	17/07/08	4.0400%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
6,924,598	EUR	14/08/08	4.0600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,903,854	EUR	28/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,897,749	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,950,680	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,443	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,627	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,872,045	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,802,122	EUR	09/09/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,963,219	EUR	09/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,811,125	EUR	16/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,928,241	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,817,571	EUR	16/09/08	4.2250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
21,722,974	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,814,631	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
1,978,830	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
988,386	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,481,748	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,437	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,975,340	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,980,576	EUR	14/08/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,121	EUR	22/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,269,225	EUR	09/09/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,469,906	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,285,234	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

EURO RESERVE

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
15,000,000	EUR	30/06/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,882,095	EUR	30/06/08	4.0200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,881,108	EUR	08/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	10/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,047	EUR	10/07/08	3.9965%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	15/07/08	4.0045%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,821,662	EUR	24/07/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,820,922	EUR	25/07/08	4.0440%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,943,153	EUR	30/06/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	FIXED
15,000,189	EUR	04/09/08	4.0770%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	08/07/08	3.8920%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,921,376	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,749,562	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,926,024	EUR	23/07/08	4.1425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,391	EUR	23/07/08	4.1525%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

USD RESERVE

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados
2,000,000	USD	04/08/08	2.5800%	ICAP USD FEDL01
2,500,000	USD	22/09/08	1.6350%	ICAP USD FEDL01
8,000,000	USD	08/09/08	2.0025%	ICAP USD FEDL01
4,000,000	USD	06/11/08	2.0200%	ICAP USD FEDL01
7,000,000	USD	06/08/08	2.0050%	ICAP USD FEDL01

"Credit Default Swaps"

El Fondo ha celebrado contratos de credit default swaps con vistas a transferir a las partes la exposición al crédito de los instrumentos de renta fija. Los importes de renta fija intercambiados por una renta vinculada a la evolución de los eventos crediticios, ya sea de un índice o de una obligación, se calculan y contabilizan cada vez que se calcula el valor neto de los activos.

EURO BOND

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Subyacente	Compra/Venta	Contrapartida	Prima	Ganancia/ (pérdida) no realizada en EUR
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	109,219
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Venta	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(109,219)
500,000	EUR	20/03/18	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.63%	25,738
850,000	EUR	20/03/13	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.67%	(23,043)
1,000,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(6,203)
10,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(266,272)
5,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(133,136)
300,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(7,988)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(6,657)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Venta	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(53)
800,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(3,694)
						TOTAL	**(421,308)**

EURO CORPORATE BOND

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Subyacente	Compra/Venta	Contrapartida	Prima	Ganancia/ (pérdida) no realizada en EUR
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	485,417
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Venta	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(485,417)
4,200,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(26,052)
18,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(479,289)
9,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(239,645)
1,750,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	1.65%	(46,598)
1,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(26,627)
4,750,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Venta	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(508)
4,000,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(18,472)
2,500,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Compra	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.40%	44,340
						TOTAL	**(792,851)**

EURO HIGH YIELD BOND

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Subyacente	Compra/Venta	Contrapartida	Prima	Ganancia/ (pérdida) no realizada en EUR
4,000,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Venta	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(32,172)
4,000,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(25,175)
4,000,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Venta	MORGAN STANLEY BANK	6.00%	68,900
4,300,000	EUR	20/03/09	M-REAL (METSA) EUR MM SNR	Venta	UBS WARBURG	9.00%	46,576
9,700,000	EUR	20/03/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	2.00%	(66,126)
3,600,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Venta	UBS WARBURG	4.90%	36,464
4,700,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	3.10%	10,952
4,700,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.25%	55,151
15,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(707,584)
7,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(326,690)
2,200,000	EUR	20/12/12	GENERAL MOTORS EUR MR SNR MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	5.02%	(639,044)
						TOTAL	**(1,578,748)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Subyacente	Compra/Venta	Contrapartida	Prima	Ganancia/ (pérdida) no realizada en USD
1,000,000	EUR	20/12/12	TELEFONICA SA EUR MM SNR	Venta	BANK OF AMERICA NA	0.61%	(19,414)
500,000	EUR	20/12/12	RAY ACQUISIT SCA EUR MM SN MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	1.65%	(6,216)
500,000	EUR	20/03/13	SCHERING PLOU USD MR SNR MKT	Venta	BANK OF AMERICA NA	0.45%	(18,897)
500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(4,886)
1,500,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(62,929)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(125,857)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(10,488)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Venta	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(84)
600,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(4,366)
1,000,000	USD	20/06/13	CDX NA IG S10 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.55%	(6,709)
						TOTAL	**(259,846)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Subyacente	Compra/Venta	Contrapartida	Prima	Ganancia/ (pérdida) no realizada en EUR
1,000,000	EUR	20/03/12	RHODIA EUR MM SNR MKT	Compra	BNP PARIBAS-LONDON	1.63%	64,371
700,000	EUR	20/06/12	TUI AG EUR MM SNR MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.37%	39,089
1,200,000	EUR	20/06/12	DEGUSSA AG EUR MM SNR MKT	Compra	JPMORGAN CHASE & CO	0.65%	47,778
1,500,000	EUR	20/12/12	MDP AC EUR MM SNR MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	117,285
1,500,000	EUR	20/12/12	JSG FUNDI EUR MM SU MKT	Venta	BNP PARIBAS-PARIS	3.60%	(122,441)
750,000	EUR	20/12/12	RALLYE EUR MM SNR MKT	Venta	MORGAN STANLEY BANK	2.85%	(74,522)
3,000,000	EUR	20/12/12	CASINO GUICHARD PERR EUR MM SNR	Compra	MORGAN STANLEY BANK	0.53%	78,443
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.90%	87,422
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.20%	(98,573)
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.10%	84,557
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.40%	(95,470)
700,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	1.45%	18,731
500,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Venta	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(4,022)
500,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Venta	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(3,147)
1,000,000	EUR	20/03/13	STENA AB EUR MM SNR MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	3.75%	13,626
500,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Venta	BNP PARIBAS-PARIS	7.10%	12,421
1,500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(9,304)
1,300,000	EUR	20/02/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	1.70%	5,736
500,000	EUR	20/12/12	TRUVO SNR EUR MM SNR MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	4.25%	76,920
400,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Venta	UBS WARBURG	4.90%	4,052
1,000,000	EUR	20/03/13	TDC A/S EUR MM SNR MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	2.70%	(42,497)
1,000,000	EUR	20/03/13	NORDIC TEL CHA EUR MM SN MKT	Venta	MORGAN STANLEY BANK	5.70%	53,875
1,000,000	EUR	20/03/13	RHODIA EUR MM SNR MKT	Venta	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	30,558
1,000,000	EUR	20/03/13	CIBA SPECIALITY CHEM EUR MM SNR	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.79%	(8,234)
1,000,000	EUR	20/03/13	CONTINENTAL AG EUR MM SNR MKT	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	2.67%	(13,010)
1,000,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Venta	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.10%	38,339
1,000,000	EUR	20/03/13	HEIDELBERG FINANCE EUR MM SN MKT	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.03%	(22,280)
1,000,000	EUR	20/06/13	UNITY MEDIA GMBH EUR MM SN MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	5.85%	(18,444)
1,000,000	EUR	20/06/13	BCM IRELAND FIN EUR MM SN MKT	Venta	BANK OF AMERICA NA	6.20%	9,451
1,000,000	EUR	20/06/13	NIELSEN CO EUR MM SNR MKT	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	7.11%	(62,713)
1,000,000	EUR	20/06/13	SEAT PAGINE GIALLE EUR MM SN MKT	Venta	BANK OF AMERICA NA	8.40%	4,712
900,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.43%	87,434
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Compra	BANK OF AMERICA NA	3.30%	17,245
400,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Compra	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.40%	12,030
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Compra	UBS WARBURG	3.12%	19,985
600,000	EUR	20/09/12	UPC HOLDING BV EUR MM SN MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	5.65%	(15,293)
500,000	EUR	20/12/12	KABEL GMBH EUR MM SNR MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	4.45%	14,670
1,000,000	EUR	20/06/10	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Compra	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	9,834
1,000,000	EUR	20/06/11	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Venta	SOCIETE GENERALE (PARIS)	6.25%	(18,715)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Compra	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(141,517)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Compra	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(140,010)
						TOTAL	**58,372**

"Total Return Swaps"

El Fondo ha celebrado contratos de total return swaps en el marco de los cuales las partes intercambian el rendimiento total de un índice por un tipo de interés más un "spread".

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados	Ganancia/(pérdida) no realizada en GBP
148,073,974	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	(4,794,462)
				TOTAL	**(4,794,462)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados	Ganancia/(pérdida) no realizada en GBP
139,257,911	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	5,831,541
				TOTAL	**5,831,541**

"Inflation Swaps"

El Fondo ha celebrado contratos de inflation swaps en el marco de los cuales las partes intercambian un tipo de interés fijo por un tipo de inflación.

ARBITRAGE INFLATION

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR
4,000,000	USD	06/05/18	CPI-USD	2.720%	67,786
2,600,000	EUR	06/05/18	2.374%	CPI-EURO	(73,580)
				TOTAL	**(5,794)**

"Contracts for difference"

El Fondo ha celebrado Contracts for difference en los que las contrapartes negocian un valor o una cesta de valores, sin comprar o vender realmente el valor. El contrato estipula que el vendedor pagará al comprador la diferencia entre el valor actual de un activo y su valor en el momento del contrato.

DYNARBITRAGE SELECT

Divisa	Fecha de vencimiento	Contrapartida	Subyacente	Tipo	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR
CHF	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVARTIS / ROCHE HOLDING GENUSSCHEIN	109.04%	(56,311)
DKK	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVO NORDISK –B - / H LUNDBECK	79.09%	28,039
EUR	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF EUROPEAN SHARES	134.29%	(342,905)
GBP	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF BRITISCH SHARES	78.29%	274,294
SEK	08/10/09	MORGAN STANLEY BANK	SWEDISH MATCH	23.46%	80,762
NOK	22/04/10	MORGAN STANLEY BANK	TELENOR	139.56%	(49,298)
EUR	29/04/10	MORGAN STANLEY BANK	CRH PLC	82.98%	170,230
				TOTAL	**104,811**

"Variance Swaps"

El Fondo ha celebrado variance swaps, donde las contrapartes negocian la volatilidad realizada en el futuro (o histórica) contra la volatilidad implícita actual de un producto subyacente.

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Contrapartida	Subyacente	Compra/Venta	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR
11,905	EUR	19/12/08	CALYON	DJ EURO STOCK 50	Venta	(1,063,603)
9,709	EUR	19/12/08	MORGAN STANLEY BANK	DJ EURO STOCK 50	Compra	1,106,168
					TOTAL	**42,565**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominal	Divisa	Fecha de vencimiento	Contrapartida	Subyacente	Compra/Venta	Ganancia/(pérdida) no realizada en EUR
6,618,000	JPY	12/12/08	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Compra	225,954
6,298,800	JPY	11/12/09	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Compra	121,683
162,694	JPY	12/06/09	MORGAN STANLEY	NIKKEI 225 INDEX	Compra	105,030
105,611	JPY	12/12/08	CALYON	NIKKEI 225 INDEX	Venta	91,833
9,858,362	JPY	12/06/09	SOCIETE GENERALE	NIKKEI 225 INDEX	Compra	587,882
					TOTAL	**1,132,382**

19. Securities Lending

Al 30 de junio de 2008, el Fondo ha formalizado contratos de préstamo en valores totalmente garantizados con una institución financiera de máxima calidad del siguiente modo:

Subfondo	Divisa	Precio de mercado	% de la cartera
CAAM Funds Europe Smaller Companies	EUR	1,114,900	2.34%
CAAM Funds Gems Europe	EUR	2,032,141	1.83%
CAAM Funds Global Equities	USD	333,016	0.47%
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	101,202	0.02%

20. Securities Borrowing

Al 30 de junio de 2008, el Fondo se ha involucrado en transacciones de préstamos en valores abiertos con una institución financiera de máxima calidad del siguiente modo:

Subfondo	Divisa	Precio de mercado	% de la cartera
CAAM Funds Dynarbitrage Volatility	EUR	40,879,130	9.70%

1. Premessa generale

CAAM FUNDS ("il Fondo" o "la SICAV") è costituito sotto forma di Società di Investimento a Capitale Variabile di diritto lussemburghese. Il Fondo, inizialmente denominato Groupe Indosuez Funds FCP, un Fondo Comune di Investimento, è stato trasformato e la sua denominazione è stata cambiata in GIF SICAV II in data 15 marzo 1999, successivamente in GIF SICAV il 1 dicembre 1999, successivamente in CREDIT AGRICOLE FUNDS il 8 dicembre 2000 ed infine, in CAAM FUNDS il 1 luglio 2007. Il Fondo è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) disciplinata dalla legge del 20 dicembre 2002 (Parte I) su organismi d'investimenti collettivi (UCITS III).

Il 17 gennaio 2008 gli attivi dell'Integral Multi Fund sono confluiti nel Comparto CAAM Funds Green Planet.

Il 18 aprile 2008 gli attivi delle CAAM Funds Euro 2001 Bond sono confluiti nel Comparto CAAM Funds Euro Select Bond.
Il 25 aprile 2008 gli attivi delle CAAM Funds Europe Equities sono confluiti nel Comparto CAAM Funds Gems Europe.

Nel corso dell'esercizio i seguenti comparti sono stati lanciati:

CAAM Funds Brazil (06/03/08)
CAAM Funds Emerging Internal Demand (16/10/07)
CAAM Funds Emerging World (04/03/08)
CAAM Funds Gems Europe (15/11/07)
CAAM Funds Global Agriculture (04/03/08)
CAAM Funds Global Resources (06/03/08)
CAAM Funds Green Planet (17/01/08)
CAAM Funds India Infrastructure (04/12/07)
CAAM Funds Restructuring Equities (16/10/07)
CAAM Funds Global Aggregate (30/10/07)
CAAM Funds Global Corporate Bond (30/10/07)
CAAM Funds Volatility World Equities (15/11/07)

Al 15 novembre 2007, i seguenti comparti sono stati rinominati:

CAAM Funds Asian Renaissance in CAAM Funds Asia Pacific Renaissance
CAAM Funds European High Yield Bond in CAAM Funds Euro High Yield Bond
CAAM Funds Volatility Equities in CAAM Funds Volatility Euro Equities

Al 30 giugno 2008, il Fondo era costituito da 78 comparti attivi, ognuno dei quali specializzato nell'investimento in uno specifico mercato o gruppo di mercati.

Categorie di azioni:

Per consentire la commercializzazione di CAAM Funds attraverso svariati canali distributivi e poterlo proporre a varie tipologie di investitori, sono state create 14 distinte sottocategorie di azioni, aventi specifiche caratteristiche e fasce di onorari e spese differenziate.

SI VEDA LA TABELLA A PAGINA 270-271.

2. Principali politiche contabili

Presentazione del bilancio:

Il bilancio della SICAV è redatto conformemente alla regolamentazione che disciplina gli organismi d'investimenti collettivi in vigore in Lussemburgo.

(a) I rendiconti finanziari sono stati elaborati sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario calcolato nel corso dell'esercizio. Conformemente al Prospetto informativo, i valori netti d'inventario sono stati calcolati utilizzando gli ultimi corsi conosciuti al momento del calcolo stesso.

(b) *Portafoglio-Titoli*. I valori mobiliari quotati in borsa o su un altro mercato regolamentato sono determinati sulla base dell'ultimo corso accertato. Qualora tali corsi non siano rappresentativi oppure i titoli non siano quotati, codesti sono determinati sulla base del valore di realizzo degli stessi ragionevolmente ipotizzabile, definito con prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

(c) *Conversione delle voci espresse in valute estere*. Il bilancio del Fondo è redatto in Euro (EUR). Di conseguenza, gli averi netti di ogni singolo comparto, espressi in valute estere, sono convertiti e consolidati in EUR ai tassi di cambio vigenti alla chiusura dell'esercizio.

Le transazioni e i costi di acquisto dei titoli in portafoglio, espressi in valute estere, vengono convertiti nella valuta del conto del relativo comparto ai tassi di cambio in vigore al momento della transazione o dell'acquisto. Il valore di mercato dei titoli in portafoglio, oltre agli altri attivi e passivi, espressi in valute estere, sono convertiti nella valuta del conto del relativo comparto ai tassi di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio. Le differenze sui cambi derivanti da tali conversioni sono computate nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

(d) *Proventi degli Investimenti*. I dividendi sono contabilizzati sotto forma di proventi alla data in cui vengono annunciati, e a condizione che il Fondo sia in grado di ottenere le dovute informazioni al riguardo. Gli interessi sono contabilizzati su base giornaliera.

(e) *Ripartizione dei spese e debiti*. Ad ogni singolo comparto vengono addebitati i costi e le spese di sua competenza. I costi e le spese non imputabili ad alcun particolare comparto sono suddivisi su base equa, in proporzione agli attivi netti di ogni singolo comparto.

(f) *Repurchase agreements*. I Repurchase agreements (Repos) equivalgono a prestiti garantiti da attivi presenti in portafoglio, inclusi nel portafoglio-titoli del comparto esposto al rischio di mercato. I Reverse repurchase agreements (Reverse Repos) sono simili a prestiti garantiti. In questo caso, il comparto non è esposto al rischio di deprezzamento delle attivi presenti in portafoglio. Repos e Reverse Repos sono considerati come prestiti e finanziamenti di importo corrispondente, rispettivamente, alle liquidità percepite e/o pagate.

(g) *Contratti futuri*. I contratti futuri non scaduti sono valorizzati sulla base dell'ultimo corso conosciuto al momento della valorizzazione o alla data di chiusura, e la plus/(minus) valenza non realizzata che ne scaturisce viene contabilizzata nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

(h) *Contratti di cambio a termine*. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valorizzati sulla base dei corsi dei cambi applicabili alla data della valorizzazione o alla data di chiusura, e la plus-minus valenza non realizzata che ne scaturisce viene contabilizzata nel prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

(i) *Valutazione delle opzioni*. Le opzioni ammesse alle quotazioni ufficiali su un mercato azionario o su qualsiasi altro mercato regolamentato che operi in maniera regolare e aperto al pubblico sono valutate sulla base dei rispettivi prezzi di chiusura del giorno di valutazione oppure, in assenza di tali prezzi, sulla base degli ultimi prezzi noti disponibili. Qualora tali prezzi noti non fossero rappresentativi, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo stimato dal Consiglio di Amministrazione in via prudenziale e in buona fede. La valutazione delle opzioni su valute avviene al valore di mercato. Le opzioni open long sono descritte nel portafoglio titoli e le opzioni open short sono elencate nella nota 17.

j) *Swaps*. La SICAV è autorizzata a contrattare volatility swaps, correlation swaps, credit default swaps, total return swaps, inflation swaps, asset swaps o interest rate swaps. La valutazione di mercato degli interest rate swaps nel Comparti Euro Reserve e USD Reserve è pari a zero. Gli interest rate swaps, gli volatility swaps, gli correlation swaps, gli variance swaps, gli credit default swaps, gli total return swaps e gli inflation swaps sono registrati al valore di mercato stimato sulla base degli elementi di valorizzazioni previsti nei contratti. La plusvalenza netta non realizzata è ascritta alla voce "Plusvalenza netta non realizzata su swaps" del Stato patrimoniale netto, mentre la minusvalenza netta non realizzata è ascritta alla voce "Minusvalenza netta non realizzata su swaps" del Stato patrimoniale netto.

(k) *Struttura commissionale*. Per "Commissione amministrativa" si intende una commissione espressa in percentuale del valore patrimoniale netto dei portafogli e delle categorie di azioni, compresi tutti gli oneri amministrativi del Fondo.

Tale commissione comprende la remunerazione dell'Agente amministrativo, dell'Agente domiciliare, dell'Agente incaricato dei trasferimenti e del Conservatore del registro per i servizi resi al Fondo, la remunerazione della Banca depositaria per i servizi resi al Fondo come pure tutte le altre spese amministrative sostenute nella gestione del Fondo compresi, a titolo esemplificativo:

- i compensi dei revisori e dei consulenti legali del Fondo (compresi i costi connessi alla conformità alle disposizioni legali e normative);
- i costi di traduzione, stampa e distribuzione agli investitori delle relazioni annuali e semestrali e dei prospetti informativi del Fondo come pure di qualsiasi relativo supplemento;
- qualsiasi costo connesso all'informazione agli azionisti compresi i costi relativi alla pubblicazione del prezzo delle azioni nella stampa finanziaria, la realizzazione del materiale informativo per i sottoscrittori e i collocatori;
- qualsiasi spesa e onere connesso alla registrazione e al mantenimento della registrazione del Fondo presso qualsiasi ente governativo o borsa e per la conformità a qualsiasi disposizione normativa e il rimborso di tali spese e oneri sostenuti da qualsiasi rappresentante locale;
- i compensi dei rappresentanti/corrispondenti locali, i cui servizi sono richiesti ai sensi delle leggi applicabili;
- i costi connessi a provvedimenti straordinari, in particolare qualsiasi perizia o verifica volta a tutelare gli interessi degli azionisti;
- i costi relativi alla traduzione, alla distribuzione e alla pubblicazione delle comunicazioni agli azionisti.

L'importo massimo della Commissione amministrativa, espressa in percentuale del valore patrimoniale netto, è illustrato nella tabella che segue:

Comparti	Classi Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(11)	Classe I(7)	Classe I(8)	Classe I(9)	Classe M	Classe C	Classe S	Classe H
COMPARTI AZIONARI								
Comparti Globali / Regionali / Paese	0.25%	-	0.10%	0.25%	0.35%	0.35%	0.35%	-
Comparti Società di piccole dimensioni / Comparti Tematici	0.25%	-	-	-	0.35%	0.45%	0.45%	-
Comparti Asia / Mercati emergenti	0.40%	0.25%	-	0.33%	0.40%	0.50%	0.50%	-
Comparti per l'Investimento socialmente responsabile	0.25%	-	-		0.35%	0.35%	0.35%	-
COMPARTI OBBLIGAZIONARI								
Comparti Obbligazionari convertibili	0.25%	-	-	-	0.30%	0.35%	0.35%	-
Comparti Obbligazionari globali	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Tranne Global Corporate Bond	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Comparti Obbligazionari in Euro	0.10%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
Comparti Obbligazionari specifici	0.20%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	-
Comparti Obbligazionari ad alto Rendimento	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Comparti Global Debts	0.20%	-	-	-	0.25%	0.30%	0.30%	-
- Tranne Global Aggregate	0.15%	-	-	-	0.35%	0.35%	0.35%	-
Comparti Emerging Markets Debts	0.20%	-	-	-	0.35%	0.40%	0.40%	-
Comparti Obbligazionari LDI	0.10%	-	-	-	-	0.30%	-	-
COMPARTI ABSOLUTE RETURN								
Comparti Absolute return	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
- Tranne Arbitrage Inflation	0.10%	-	-	-	0.30%	0.30%	0.35%	0.30%
COMPARTI RESERVA								
Fino al 31/10/2007	0.10%	-	-	-	0.15%	0.25%	0.25%	-
Dal 01/11/2007	0.05%	-	-	-	0.15%	0.15%	0.15%	-

Le commissioni amministrative vengono versate posticipatamente ogni mese a CAAM Luxembourg e sono calcolate ogni giorno per ogni portafoglio e ogni sottocategoria di azioni.

A partire da tali commissioni, CAAM Luxembourg salderà i compensi della Banca depositaria, dell'Agente amministrativo, dell'Agente domiciliare, dell'Agente incaricato dei trasferimenti e del Conservatore del registro come pure i costi amministrativi del Fondo.

l) Costo degli investimenti.

Le commissioni di intermediazione e le commissioni di transazione non sono incluse nel costo degli investimenti, ma vengono addebitate alla voce di costo "Spese d'intermediazione".

3. Tassi di cambio utilizzati al 30 giugno 2008

I tassi di cambio utilizzati per la consolidazione sono i seguenti:

1 EUR	=	1.57555	USD	1 EUR	=	1.60485	CHF
1 EUR	=	0.79165	GBP	1 EUR	=	167.01615	JPY

	Denominazione	Investitori	Caratteristiche specifiche	Tassazione	Investimento minimo[1]	Azioni a Distribuzione/ Azioni ad Accumulazione	Commissione di Sottoscrizione	Commission e di Conversione	Commissione di Rimborso
Classi di Azioni									
Classi Institutional									
Classe Institutional	Classe I	Investitori Istituzionali che investano per proprio conto o per conto di persone fisiche nell'ambito di un piano di risparmio collettivo o di analoghi programmi nonché OICVM.	-	0.01% p.a.	USD 500,000	Accumulazione/ Distribuzione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe Institutional II	Classe I (2)	OICR giapponesi	-	0.01% p.a.	USD 50,000	Distribuzione	Max 5.00%	Max 1.00%	-
Classe Institutional III	Classe I (3)	Compagnie di assicurazione sulla vita giapponesi specificamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione.		0.01% p.a.	USD 50,000	Accumulazione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe Institutional IV	Classe I (4)	OICR giapponesi	Differenza con la Classe I (2): esclusivamente Azioni ad Accumulazione	0.01% p.a.	USD 50,000	Accumulazione	Max 5.00%	Max 1.00%	-
Classe Institutional V	Classe I (5)	Investitori Istituzionali	Differenza con la Classe I: divisa di riferimento (EUR)	0.01% p.a.	USD 1,000,000	Accumulazione/ Distribuzione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe Institutional VI	Classe I (6)	Investitori Istituzionali specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione	-	0.01% p.a.	-	Accumulazione	Max 0.50%	Max 1.00%	Max 1.00%
Classe Institutional VII	Classe I (7)	Investitori Istituzionali	Specifica tabella delle commissioni	0.01% p.a.	USD 30,000,000[2] tranne che per il Comparto Emerging Markets USD 100,000, 000[2]	Accumulazione/ Distribuzione	Max 5.00%	Max 1.00%	-
Classe Institutional VIII	Classe I (8)	Investitori Istituzionali specializzati	Specifica tabella delle commissioni	0.01% p.a.	USD 100,000,000	Accumulazione	Max 5.00%	Max 1.00%	-
Classe Institutional IX	Classe I (9)	OICR giapponesi specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione.		0.01% p.a.	USD 50,000	Accumulazione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe Institutional X	Classe I (10)	Investitori Istituzionali	Differenze con la Classe I: - divisa di riferimento (EUR) - Classe coperta (tale operazione ha il fine di coprire il NAV in Euro in relazione alla divisa di denominazione del Comparto interessato)	0.01% p.a.	EUR 500,000	Accumulazione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe Institutional XI	Classe I (11)	Investitori Istituzionali	Differenze con la Classe I: - pagamento specifico -Le sottoscrizioni possono essere effettuate esclusivamente per ammontare di denaro e non in numero di azioni.	0.01% p.a.	EUR 1,000,000 per la sottoscrizione iniziale. Tale specifico importo di investimento deve essere valutato sia a livello della classe che del Comparto. Per evitare qualsiasi dubbio, l'investimento in Classe I(11) deve essere valutato in modo indipendente da qualsiasi altro investimento in altro Comparto, anche qualora tale investimento venga effettuato in una Classe I(11).	Accumulazione	Max 1.00%	Non sono consentite conversioni da o verso questa classe.	-

1 Ciascun ammontare di investimento minimo deve essere valutato a livello della Classe interessata, indipendentemente dal(dai) Comparto(i), tranne nel caso in cui sia diversamente previsto nella tabella.

2 Questo investimento minimo deve essere valutato singolarmente in caso di investitore istituzionale unico o complessivamente in caso di società appartenenti al medesimo gruppo, che siano detenute al 100% dalla stessa capogruppo e investano per conto proprio.

	Denominazione	Investitori	Caratteristiche specifiche	Tassazione	Investimento minimo[1]	Azioni a Distribuzione/ Azioni ad Accumulazione	Commissione di Sottoscrizione	Commission e di Conversione	Commissione di Rimborso
Classi di Azioni									
Classe M									
Classe M	Classe M	OICR di diritto italiano e Investitori Istituzionali che agiscono nell'ambito di un mandato per la gestione di portafoglio discrezionale in Italia e investono esclusivamente in OICVM/OICR ("Gestioni Patrimoniali in Fondi").	-	0.01% p.a.	-	Accumulazione	Max 2.50%	Max 1.00%	-
Classe L									
Classe L	Classe L	Riservata agli investitori che investono tramite un mandato promosso da LCL.	Giorno di Regolamento specifico	0.05% p.a.	EUR 100.-	Accumulazione	Max 4.50%	-	-
Classe Classic									
Classe Classic	Classe C	Tutti gli investitori	-	0.05% p.a.	-	Accumulazione/ Distribuzione	Max 4.50%	Max 1.00%	-
Classe Classic (2)	Classe C(2)	Tutti gli investitori	Differenze con la Classe C: -divisa di riferimento (EUR) -Classe coperta (tale operazione ha il fine di coprire il NAV in Euro in relazione alla divisa di denominazione del Comparto interessato)	0.05% p.a.	-	Accumulazione	Max 4.50%	Max 1.00%	-
Classe Classic (3)	Classe C(3)	Tutti gli investitori	Differenza con la Classe C: -divisa di riferimento (EUR)	0.05% p.a.	-	Accumulazione	Max 4.50%	Max 1.00%	-
Classe Classic S									
Classe Classic S	Classe S	Tutti gli investitori	Azioni disponibili esclusivamente tramite rete di distributori specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione.	0.05% p.a.	-	Accumulazione	Max 3.00%	Max 1.00%	-
Classe Classic S (2)	Classe S (2)	Tutti gli investitori	Azioni disponibili esclusivamente tramite rete di distributori specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione.	0.05% p.a.	USD 100,000	Distribuzione	Max 3.00%	Max 1.00%	-
Classe Classic H									
Classe Classic H	Classe H	Tutti gli investitori	Azioni disponibili esclusivamente tramite rete di distributori specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione. Differenza con la Classe S: Commissione di Sottoscrizione ridotta	0.05% p.a.	-	Accumulazione	Max 1.00%	Max 1.00%	-

1 Ciascun ammontare di investimento minimo deve essere valutato a livello della Classe interessata, indipendentemente dal(dai) Comparto(i), tranne nel caso in cui sia diversamente previsto nella tabella.

4. Commissione di gestione

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTI AZIONARI														
Comparti Globali / Regionali / Paese														
- Euro Quant														
- Gems Europe														
- Gems World														
- Gems World Hedged														
- Global Equities														
- Global Quant														
- Iberia														
- Italy	0.70%										0.70%	1.30%	1.70%	
- Japan Growth														
- Japan Quant														
- Japan Value		0.45%	0.45%					0.45%	0.30%					
- Switzerland														
- United Kingdom														
- USA														
- US Quant														
Comparti Società di piccole dimensioni / Comparti Tematici														
- Europe Smaller Companies														
- Global Agriculture														
- Global Consumer Discretionary														
- Global Finance														
- Global Food & Healthcare	0.90%										0.90%	1.60%	2.00%	
- Global Techno & Telecom														
- Global Resources														
- Global Resources & Industry														
- Restructuring Equities														
- US Opportunities														
Comparti Asia / Mercati emergenti														
- ASEAN New Markets		0.45%	0.45%	0.45%					0.37%					
- Asia Pacific Quant														
- Asia Pacific Renaissance														
- Asian Growth							0.65%							
- Brazil														
- Emerging Europe														
- Emerging Internal Demand														
- Emerging Markets*	1.00%						0.80%				1.00%	1.60%	2.00%	
- Emerging World														
- Greater China									0.37%					
- India		0.45%												
- India Infrastructure			0.45%	0.45%			0.65%							
- Korea														
- Latin America Equities														
- Thailand														
Comparti per l'Investimento socialmente responsabile														
- Aqua Global	1.00%										1.00%	1.50%	1.90%	
- Euro SRI	0.70%										0.70%	1.30%	1.60%	
- Green Planet	1.00%					0.50%					1.00%	1.50%	1.90%	

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTI AZIONARI														
Comparti Obbligazionari convertibili														
- European Convertible Bond	0.60%										0.60%	1.20%	1.40%	
Comparti Obbligazionari globali														
- Global Corporate Bond	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- Swiss Franc Bond														
Comparti Obbligazionari in Euro														
- Euro Bond	0.50%	0.30%	0.30%								0.50%	0.80%	1.00%	
- Euro Corporate Bond														
- Euro Inflation Bond														
Comparti Obbligazionari specifici														
- Euro Select Bond	0.30%										0.30%	0.65%	0.85%	
Comparti Obbligazionari ad alto Rendimento														
- Euro High Yield Bond	0.60%	0.40%	0.40%								0.60%	1.60%	1.80%	
Comparti Global Debts														
- Asian Income	0.50%										0.50%	0.80%	1.00%	
- European Bond														
- Global Bond					0.50%									
- Global Aggregate														
- US Dollar Bond														
Comparti Emerging Markets Debts														
- Emerging Markets Debt	0.60%										0.60%	1.60%	1.80%	
Comparti Obbligazionari LDI														
- LDI Index Linked Plus (GBP)*	0.50%											0.80%		
- LDI Gilt Plus (GBP)*														
COMPARTI ABSOLUTE RETURN														
Comparti Arbitrage VaR														
- Arbitrage VaR 2 (EUR)*	0.30%										0.30%	0.50%	0.60%	0.80%
- Arbitrage VaR 2 (GBP)*														
- Arbitrage VaR 2 (USD)*														
Comparti Dynarbitrage VaR														
- Dynarbitrage VaR 4 (EUR)*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage VaR 4 (USD)*														
Comparti Arbitrage Inflation														
- Arbitrage Inflation*	0.60%										0.60%	0.80%	0.90%	1.10%
Comparti Dynarbitrage Forex														
- Dynarbitrage Forex*	0.40%										0.40%	0.80%	0.90%	1.10%
- Dynarbitrage Forex (USD)*														
- Dynarbitrage Forex Asia Pacific*	0.50%										0.50%			
Comparti Dynarbitrage Forex Plus														
- Dynarbitrage Forex Plus (EUR)*	0.90%										0.90%	1.20%	1.60%	2.00%
- Dynarbitrage Forex Plus (USD)*														
Comparti Dynarbitrage High Yield														
- Dynarbitrage High Yield*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%
Comparti Dynarbitrage International														
- Dynarbitrage International*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Comparti Dynarbitrage Select														
- Dynarbitrage Select*	0.60%										0.60%	1.00%	1.30%	1.60%
Comparti Dynarbitrage Volatility														
- Dynarbitrage Volatility*	0.50%										0.50%	0.80%	0.90%	1.10%

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTI ABSOLUTE RETURN														
Comparti Volatility Equities														
- Volatility Euro Equities	0.50%										0.50%	1.00%	1.30%	1.60%
- Volatility World Equities														
COMPARTI RESERVA														
- Euro Reserve	0.25%									0.05%	0.10%	0.50%	0.70%	
- USD Reserve														

* Una commissione di performance è stata aggiunta a questo comparto, così come specificato nella nota 5.

Con decorrenza 1° novembre 2007, le commissioni di gestione dei seguenti comparti

	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)	M	C	S	H
COMPARTI RESERVA														
- Euro Reserve	0.10%									0.05%	0.10%	0.25%	0.70%	
- USD Reserve														

Queste commissioni sono calcolate e contabilizzate con scadenza giornaliera e pagate trimestralmente, successivamente alla scadenza, alla CAAM Luxembourg (la "Società di gestione"). La Società di gestione è responsabile del pagamento delle commissioni ai gestori degli investimenti.

Le commissioni di gestione dei fondi sottostanti sono le seguenti :

		Tassi annuali
ALLCO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	0.50%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -I- 3 DECIMALES	EUR	1.30%
CAAM ACTIONS EMERGENTS -P- 3 DEC CAP	EUR	2.00%
CAAM DYNARBITRAGE HIGH YIELD 3DEC	EUR	0.60%
CAAM GLOBAL EMERGENTS -I-	EUR	1.00%
CAAM MIDCAP USA -I- 3 DEC.	EUR	1.20%
CAAM PORTFOLIO GLOBAL TRADING FCP	EUR	N/A
CAAM TRESO MONETAIRE -C- CAP	EUR	0.15%
CPR ACTIVE US H EUR- PARTS DE CAP. 3DEC	EUR	0.10%
CPR CASH	EUR	0.23%
CPR LSE JAPAN FCP	EUR	1.50%
CPR RENAISSANCE EUROPE FCP -P-	EUR	1.79%
EMM UMBRELLA EME MKTS GLB SMALLCAP	USD	1.50%
ETFS METAL SECURITIES LTD	USD	N/A
FORDING CANADIAN COAL TRUST UNITS	CAD	N/A
GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	N/A
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP	JPY	N/A
MACQUARIE OFFICE TRUST	AUD	0.40%
PENN WEST ENERGY TRUST UNITS	CAD	N/A
PORTF.FOR.TRAD. -PARTS-	EUR	0.10%
PORTFOLIO LISTED DERIVATIVES	EUR	N/A
PORTFOLIO MANAGEMENT TRADING CAP	EUR	N/A
PROSHARES ULTRA FINANCIALS PROSHR INDEX	USD	0.75%
SGP TRESO FCP CAPITALISATION	EUR	0.31%
STOCKLAND	AUD	N/A
TOPIX BANKS EXCHANGE TRADED FUND	JPY	0.22%

La valutazione delle informazioni relative alle commissioni di gestione deve essere adattata ad ogni specifico Comparto.

Il prospetto informativo datato giugno 2008 illustra dettagliatamente la misura in cui il patrimonio di ogni Comparto è soggetto a commissioni di gestione per la sua quota investita in altri Fondi.

5. Commissione di performance (importe iscritte alla voce Commissioni di gestione e di performance)

Comparto Emerging Markets

Come compenso per il suo servizio, il Gestore del Comparto Emerging Markets ha diritto a percepire una commissione di performance.

Tale commissione di performance è pari al 15% del rendimento (al netto della commissione di base) dell'indice MSCI Emerging Markets Free Totale Return (inclusi i dividendi al netto dell'imposta alla fonte). Essa viene calcolata e registrata quotidianamente e pagata alla fine di ogni anno.

Al 30 giugno 2008, la commissione di performance per CAAM Funds Emerging Markets era di EUR 5,185.

Comparti LDI e Absolute Return

Come compenso per il suo servizio, i Gestori dei Comparti LDI e Absolute Return (esclusi i Comparti Volatility Equities) hanno diritto a percepire una commissione di performance. La performance del Portafoglio è calcolata sulla base della variazione del valore patrimoniale netto per sottocategoria di azioni (esclusa la Commissione di performance) moltiplicata per il numero di quote del giorno, come illustrato nel prospetto informativo. La Commissioni di performance pagata alla fine di ogni anno.

Al 30 giugno 2008, la Commissioni di performance sono le seguente:

CAAM Funds Dynarbitrage Forex Asia Pacific : USD 72,328

Nessuna Commissione di performance è stata versata per le comparti Arbitrage Inflation, Arbitrage VaR 2 (EUR), Arbitrage VaR 2 (GBP), Arbitrage VaR 2 (USD), Dynarbitrage Forex, Dynarbitrage Forex (USD), Dynarbitrage Forex Plus (EUR), Dynarbitrage Forex Plus (USD), Dynarbitrage High Yield, Dynarbitrage International, Dynarbitrage Select, Dynarbitrage VaR 4 (EUR), Dynarbitrage VaR 4 (USD), Dynarbitrage Volatility, LDI Gilt Plus (GBP) e LDI Index Linked Plus (GBP).

Periodo di riferimento

Il periodo di riferimento per il calcolo delle commissioni di performance dei comparti CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) e CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD) è cambiato.

A decorrere dal 1 gennaio 2008, il periodo di riferimento per il calcolo delle commissioni di performance dei comparti CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR), CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP) e CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD) sarà l'anno solare.

6. Fiscalità

Secondo quanto previsto dalle disposizioni legislative e regolamentari attualmente vigenti in Lussemburgo, il Fondo non è assoggettato ad alcuna imposta sugli utili o sulle plus-valenze. Il Fondo è tuttavia assoggettato alla tassa di abbonamento dello 0,05 % annuo, sulla base dell'attivo netto dal Fondo alla fine del trimestre considerato, calcolata e pagata ogni trimestre.

I due comparti Breve Termine rispettano alcuni particolari criteri e condizioni ed usufruiscono di conseguenza, dal 1° gennaio 1995, delle disposizioni previste dalla legge del 14 aprile 1995; tali comparti e i Sottocategoria Institutional I, I(2), I(3), I(4), I(5), I(6), I(7), I(8), I(9), I(11) e M sono pertanto assoggettati ad una tassa di abbonamento ridotta pari allo 0,01% annuo, applicabile all'attivo netto maturato dal Fondo alla fine del trimestre considerato.

Gli interessi e i dividendi percepiti dal Fondo possono essere assoggettati a ritenute alla fonte non recuperabili nei loro paesi di provenienza.

7. Posizioni aperte sui contratti futuri

Al 30 giugno 2008, alcuni comparti registravano le seguenti posizioni:

ASIA PACIFIC QUANT

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
8	HANG SENG INDEX 0708	HKD	1,134,732	6,957
7	MSCI TAIWAN INDEX 0708	USD	201,250	1,750
5	MSCI.SING INDEX 0708	SGD	263,714	(1,251)
4	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	498,345	(25,239)
		TOTALE		**(17,783)**

EMERGING EUROPE

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
268	WIG20 INDEX (WSE) 0908	PLN	2,057,755	(89,180)
		TOTALE		**(89,180)**

EMERGING INTERNAL DEMAND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
22	WIG20 INDEX (WSE) SEP 08	PLN	266,142	(11,534)
		TOTALE		**(11,534)**

EURO QUANT

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
180	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	6,084,000	(316,800)
		TOTALE		**(316,800)**

EURO SRI

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
8	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	270,400	(14,040)
		TOTALE		**(14,040)**

GEMS EUROPE

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
226	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	7,638,800	(383,100)
69	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,922,782	(221,962)
		TOTALE		**(605,062)**

GEMS WORLD

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
45	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,055,548	(449,221)
65	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,534,748	(204,309)
(41)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,459,151)	595,971
735	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	39,014,005	(631,122)
300	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,191,284	257,602
(132)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,869,683)	57,192
(220)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(7,949,753)	252,088
(164)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,691,104)	360,454
490	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,334,185	(711,124)
213	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	7,080,994	87,254
(95)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(7,852,069)	526,864
43	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	4,822,379	(127,941)
35	HANG SENG INDEX 0708	HKD	4,964,453	(129,722)
(69)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(12,912,924)	693,589
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(202,189)
(176)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,102,305)	183,451
286	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	10,653,500	(643,786)
(75)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,765,106)	177,232
(119)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,309,770)	423,045
828	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	53,292,150	(2,999,430)
21	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,886,056	(275,446)
(104)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(8,594,560)	486,200
(58)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(9,881,102)	348,960
(70)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(8,721,041)	419,846
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
133	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	16,542,666	(831,837)
		TOTALE		**(2,416,695)**

GEMS WORLD HEDGED

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
49	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	6,593,819	(489,152)
67	CAC40 10 EURO 0708	EUR	4,674,279	(210,596)
(43)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(10,969,353)	624,134
758	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	40,234,852	(959,057)
320	DJ ST600 HLTH (EUX) 0908	EUR	8,737,370	274,776
(125)	DJ.STOXX600 BASI 0908	EUR	(7,452,352)	54,160
(240)	DJ.STOXX600 UTI 0908	EUR	(8,672,457)	269,781
(159)	DJ.STOXX600.BK(EUX) 0908	EUR	(3,578,570)	349,465
510	DJ.STOXX600.INS(EUX) 0908	EUR	7,633,540	(740,052)
202	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 0908	EUR	6,715,309	82,748
(100)	DJ.STOXXMID200(EUX) 0908	EUR	(8,265,335)	554,594
46	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	5,158,824	(136,867)
37	HANG SENG INDEX 0708	HKD	5,248,136	(137,135)
(75)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(14,035,787)	753,901
30	KOSPI 200 INDEX(KSE) 0908	KRW	3,082,309	(201,472)
(185)	MEX BOLSA IDX FUT 0908	MXN	(5,363,218)	192,832
300	NASDAQ 100 E-MINI 0908	USD	11,175,000	(675,300)
(66)	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	(4,193,293)	155,960
(125)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(8,728,750)	444,375
968	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	62,302,900	(3,506,580)
18	S&P MIB INDEX 0908	EUR	4,188,048	(236,096)
(109)	S&P MID 400 EMINI 0908	USD	(9,007,760)	509,575
(60)	S&P/TSE CAN 60 INDEX 0908	CAD	(10,221,830)	360,993
(75)	SPI 200 INDEX (SFE) 0908	AUD	(9,343,972)	449,835
27	SWISS MARKET INDEX 0908	CHF	1,846,482	(80,316)
138	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	17,164,571	(863,110)
		TOTALE		**(3,158,604)**

GLOBAL EQUITIES

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
150	DJ INDICE STOXX 50 0908	EUR	6,898,546	(52,938)
(90)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(17,651,250)	(358,874)
95	JPN YEN CURR FUT 0908	USD	11,246,813	130,625
4	MSCI.SING INDEX 0608	SGD	215,894	(9,445)
35	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	11,209,625	(295,700)
26	USD/AUD (CME) 0908	USD	2,468,180	33,800
20	USD/CAD (CME) 0908	USD	1,963,200	10,200
2	USD/GBP (CME) 0908	USD	247,738	5,450
			TOTALE	**(536,882)**

GLOBAL FINANCE

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
16	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,029,800	(57,960)
			TOTALE	**(57,960)**

GLOBAL TECHNO & TELECOM

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
55	ERICSSON(EUX) 0908	EUR	58,067	(9,091)
135	NOKIA OYJ (LIFFE) 0908	EUR	333,066	(23,386)
62	SAP (EUREX) 0908	EUR	164,187	(4,562)
			TOTALE	**(37,039)**

GREEN PLANET

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
16	DJ STOXX 50 INDICE 0908	EUR	467,040	(21,760)
4	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	161,302	(9,400)
3	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	609,835	(29,585)
			TOTALE	**(60,745)**

IBERIA

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
100	REPSOL YPF (LIFFE) 0908	EUR	248,000	(15,400)
			TOTALE	**(15,400)**

JAPAN GROWTH

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in JPY	Plus/(minus)-valenza non realizzata in JPY
3	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	39,555,000	(1,155,000)
			TOTALE	**(1,155,000)**

JAPAN QUANT

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in JPY	Plus/(minus)-valenza non realizzata in JPY
20	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	263,700,000	(11,996,000)
			TOTALE	**(11,996,000)**

RESTRUCTURING EQUITIES

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
10	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	338,000	(17,550)
			TOTALE	**(17,550)**

SWITZERLAND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in CHF	Plus/(minus)-valenza non realizzata in CHF
6	NESTLE SA (LIFFE) 0908	CHF	278,640	5,760
137	NOVARTIS AG (EUREX) 0908	CHF	775,078	46,785
12	ROCHE HOLDING 0908	CHF	222,076	5,800
			TOTALE	**58,345**

UNITED KINGDOM

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in GBP	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
15	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	845,250	(22,425)
			TOTALE	**(22,425)**

ASIAN INCOME

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
90	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,999,551	(252,403)
65	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	11,323,557	(190,027)
47	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	5,354,328	43,187
			TOTALE	**(399,243)**

EMERGING MARKETS DEBT

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
5	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	833,466	(12,486)
46	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(5,244,719)	(84,922)
54	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	5,969,531	57,789
11	US TREASURY BOND 0908	USD	1,277,203	43,656
			TOTALE	**4,037**

EURO BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
170	10YR SWAPNOTE (LIF) 0908	EUR	18,258,000	(115,600)
540	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	54,656,100	26,400
(60)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(6,346,800)	33,580
(265)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(29,301,050)	310,930
(15)	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	(1,299,900)	(720)
256	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	26,195,200	(40,400)
			TOTALE	**214,190**

EURO CORPORATE BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
1,785	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	180,668,775	100,770
(508)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(53,736,240)	254,100
6	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	663,420	(4,800)
145	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,565,700	(153,900)
684	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	69,990,300	(134,885)
(27)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,894,562)	1,071
			TOTALE	**62,356**

EURO HIGH YIELD BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
(51)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(5,394,780)	38,805
(123)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(13,600,110)	209,450
1,158	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	118,492,350	(897,450)
(19)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(1,333,210)	(14,415)
			TOTALE	**(663,610)**

EURO INFLATION BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
(175)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(18,511,500)	258,975
(44)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,865,080)	53,100
(500)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(51,162,500)	121,055
			TOTALE	**433,130**

EURO SELECT BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
(116)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(11,869,700)	87,745
			TOTALE	**87,745**

EUROPEAN BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
843	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,189,400	(1,421,010)
(66)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(7,298,940)	(57,420)
305	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	31,212,175	(197,905)
(17)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,244,906)	35,003
(203)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(14,690,217)	(246,615)
(86)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,034,103)	(39,659)
			TOTALE	**(1,927,606)**

GLOBAL AGGREGATE

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
(3)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(500,080)	7,066
60	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	10,454,404	(141,327)
3	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	3,833,310	27,169
10	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	2,080,566	(22,250)
27	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,078,422	51,680
(55)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(6,080,078)	18,906
50	US TREASURY BOND 0908	USD	5,805,469	33,656
			TOTALE	**(25,100)**

GLOBAL BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
720	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	120,019,097	(1,315,239)
(225)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(39,204,017)	274,540
89	EURO BUXL FUTURE 0908	EUR	12,154,612	(106,570)
2,699	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	435,170,321	(2,573,016)
49	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	62,610,737	574,879
(60)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(12,483,395)	194,643
1,358	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	154,833,219	2,609,563
(176)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(37,119,500)	(101,875)
(950)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(105,019,531)	(690,234)
(970)	US TREASURY BOND 0908	USD	(112,626,094)	(2,383,234)
			TOTALE	**(3,516,543)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
30	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	4,784,079	2,348
(15)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(2,499,925)	3,813
10	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	1,742,086	(13,077)
48	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	7,738,471	(8,760)
9	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	1,869,823	(34,391)
(12)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(1,367,063)	(188)
26	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	5,491,281	4,469
9	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	994,992	(633)
(8)	US TREASURY BOND 0908	USD	(924,750)	(17,094)
			TOTALE	**(63,513)**

LDI GILT PLUS (GBP)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in GBP	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	11,563
707	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	59,215,895	(928,859)
(119)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(10,418,280)	88,712
634	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	51,362,561	(34,951)
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(51)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(5,331,540)	83,130
112	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	6,416,282	50,796
(734)	US TREASURY BOND 0908	USD	(42,821,746)	(897,523)
			TOTALE	**(1,722,690)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in GBP	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
50	90DAY GBP LIBOR INDX 1208	GBP	5,860,938	10,938
791	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	66,251,447	(1,115,568)
(134)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,731,509)	66,625
844	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	68,375,396	(136,235)
(24)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(15,408,665)	(109,209)
(12)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(1,254,480)	19,560
329	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	18,847,827	316,412
(257)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,275,148)	(93,823)
(840)	US TREASURY BOND 0908	USD	(49,005,813)	(1,027,534)
			TOTALE	**(2,068,834)**

US DOLLAR BOND

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
35	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	3,990,547	66,992
13	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	2,741,781	5,281
(50)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(5,527,344)	(35,859)
15	US TREASURY BOND 0908	USD	1,741,641	44,883
			TOTALE	**81,297**

ARBITRAGE INFLATION

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
23	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,543,110	18,770
(40)	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	(2,892,244)	(11,762)
(95)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(12,734,789)	(18,119)
(205)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(14,384,635)	(56,468)
			TOTALE	**(67,579)**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
1,366	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	323,537,100	384,825
987	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	104,424,600	(652,085)
(180)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(19,906,200)	11,920
1,326	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	135,696,210	80,610
(29)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(23,518,983)	(166,690)
(249)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(32,881,273)	512,689
1,435	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	103,844,640	1,777,529
(38)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(5,086,755)	(9,798)
(531)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(37,257,079)	(242,237)
(1,246)	US TREASURY BOND 0908	USD	(91,823,351)	(2,036,343)
			TOTALE	**(339,580)**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in GBP	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
949	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	177,939,685	217,753
773	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	64,743,829	(703,092)
(185)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(16,196,486)	(4,069)
1,074	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	87,008,502	25,986
(21)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(13,482,582)	(95,558)
(178)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(18,608,120)	290,840
1,086	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	62,215,017	969,865
(4)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(423,887)	(817)
(421)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(23,384,581)	(153,101)
(911)	US TREASURY BOND 0908	USD	(53,147,971)	(1,114,580)
			TOTALE	**(566,773)**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
114	3MO EURO EURIBOR 0309	EUR	42,541,268	54,081
88	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	14,669,001	(148,889)
(23)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,007,522)	2,222
129	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	20,799,174	(3,805)
(2)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,555,540)	(18,113)
(21)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(4,369,188)	68,125
130	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	14,822,031	233,305
(19)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(4,007,219)	(7,719)
(34)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(3,758,594)	(24,704)
(111)	US TREASURY BOND 0908	USD	(12,888,141)	(295,570)
			TOTALE	**(141,067)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
130	2YR SWAPNOTE(LIF) 0908	EUR	13,157,950	(1,340)
(31)	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	(3,279,180)	25,420
(39)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(4,312,230)	66,180
(10)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(1,340,504)	(1,289)
			TOTALE	**88,971**

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
(7)	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	(235,830)	10,290
55	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	5,819,000	(87,174)
27	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	2,985,930	2,300
127	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	12,996,545	12,485
2	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	142,361	(3,777)
(3)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(2,432,998)	(17,244)
19	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	766,183	(28,500)
37	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	1,511,480	(78,116)
9	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	651,290	4,492
9	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	1,204,758	4,621
(1)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(70,164)	(462)
(46)	US TREASURY BOND 0908	USD	(3,389,947)	(77,953)
			TOTALE	**(259,038)**

DYNARBITRAGE SELECT

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
86	CAP GEMINI (EUREX) 0908	EUR	325,427	(30,957)
3	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	101,400	(3,240)
5	DJ STX 600 I FU 0908	EUR	290,900	(8,840)
24	EASYJET 0908	GBP	82,852	(13,107)
(5)	FERROVIAL (EUX) 0908	EUR	(19,870)	2,493
45	FORTIS (EURX) 0908	EUR	46,255	(5,090)
(26)	ING GROEP (EUX) 0908	EUR	(51,670)	2,228
(42)	KUEHNE NAGEL (EURX) 0908	CHF	(127,727)	9,888
(245)	LOGICACMG (LIFFE) 0908	GBP	(330,989)	34,198
31	MAN AG (EUX) 0908	EUR	220,918	(48,006)
(29)	RYANAIR(EUX) 0908	EUR	(82,067)	8,703
(287)	VOLVO B.SHS (OMLX) 0708	SEK	(224,270)	44,949
			TOTALE	**(6,781)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
583	AMSTERDAM INDEX 0708	EUR	49,794,030	(3,693,888)
(117)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(18,943,763)	1,077,863
91	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	3,065,790	(68,890)
849	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	89,824,200	(917,510)
(103)	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	(11,390,770)	99,150
2,439	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	249,595,065	(78,080)
(248)	FTSE 100 INDEX 0908	GBP	(17,652,751)	629,672
(460)	IBEX 35 INDEX 0708	EUR	(54,638,800)	2,935,800
5	JAPAN 10Y BOND - LIF 0908	JPY	4,043,022	240
(48)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(38,927,972)	(275,184)
(18)	LONG GILT FUTURE-LIF 0908	GBP	(2,376,960)	37,062
120	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	4,839,053	(156,946)
(571)	RUSSELL MINI FUT-CME 0908	USD	(25,307,309)	1,288,379
429	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	17,524,999	(949,443)
130	TOPIX INDEX (TSE) 0908	JPY	10,262,780	(516,058)
1,306	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	94,509,477	1,742,536
(63)	US 2 YEARS NOTE- CBT 0908	USD	(8,433,305)	(16,244)
(703)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(49,325,285)	(320,702)
(1,160)	US TREASURY BOND 0908	USD	(85,485,624)	(1,886,499)
			TOTALE	**(1,068,742)**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
(2)	DAX INDEX GERMANY 0908	EUR	(510,202)	30,763
48	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	2,547,853	(94,643)
148	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	24,670,592	(192,800)
31	EURO BUND FUTURE 0908	EUR	5,401,442	(10,225)
457	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	73,683,897	(45,856)
(7)	JPN 10 YEARS BOND 0908	JPY	(8,944,391)	(63,393)
59	NIKKEI 225 (SGX) 0908	JPY	3,748,550	(137,423)
63	S&P 500 EMINI INDEX 0908	USD	4,054,838	(228,219)
195	US 10 YEARS NOTE 0908	USD	22,233,047	343,375
(71)	US 5 YEARS NOTE-CBT 0908	USD	(7,848,828)	(51,586)
(166)	US TREASURY BOND 0908	USD	(19,274,156)	(439,875)
			TOTALE	**(889,882)**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
8,170	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	276,146,000	(11,108,242)
215	EUR/USD (CME) 0908	USD	26,763,273	543,441
39	EURO BOBL FUTURE 0908	EUR	4,125,420	(25,965)
(676)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(69,171,700)	341,825
			TOTALE	**(10,248,941)**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in EUR	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
3,795	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	128,271,000	(2,044,185)
(942)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(96,390,150)	64,135
			TOTALE	**(1,980,050)**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Numero di contratti Acquisto/ (Vendita)	Descrizione	Valuta	Impegno in USD	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
188	DJ EURO STOXX 50 0908	EUR	10,011,675	(43,392)
(347)	EUR/USD (CME) 0908	USD	(68,055,375)	(1,383,663)
(99)	EURO SCHATZ FUTURE 0908	EUR	(15,960,597)	57,319
(12)	S&P 500 INDEX (CME) 0908	USD	(3,843,300)	235,800
			TOTALE	**(1,133,936)**

8. Reverse Repurchase Agreements (importi registrati alla voce Reverse Repurchase Agreements)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2008, alcuni comparti hanno stipulato contratti di reverse repurchase (cfr. Nota 2(f)) con i quali si sono impegnati ad imprestare un determinato importo ad istituzioni finanziarie, previa garanzia di un terzo soggetto. Il 30 giugno 2008, i finanziamenti concessi sulla base di tali accordi sono garantiti dalle seguenti attività presenti in portafoglio :

EUROPEAN BOND

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 87,572,608. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
NOK	107,021,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	13,601,352
PLN	55,154,000	POLAND DS 1013	5.00 02-13 24/10A	16,234,726
SEK	108,990,000	SWEDEN NR 3105 INDEX	3.50 98-15 01/12A	15,359,088
GBP	29,010,239	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	43,111,901
			TOTALE	**88,307,067**

GLOBAL BOND

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a USD 340,420,893. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
NOK	61,463,000	NORWAY	6.00 00-11 16/05A	12,382,573
SEK	338,480,000	SWEDEN -3106- INDEXEE	1.00 05-12 01/04A	58,720,905
GBP	26,450,512	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	61,927,646
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	5,000,000,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	43,559,083
JPY	2,312,900,000	JAPON N 31	FL.R 04-19 20/11S	20,149,561
AUD	17,550,000	HOLCIM FINANCE	6.50 06-09 07/08S	16,842,331
			TOTALE	**344,259,348**

ARBITRAGE INFLATION

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 29,275,856. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,210,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,282,755
EUR	1,280,000	FRANCE OAT	5.50 00-10 25/04A	1,395,592
EUR	6,000,000	FRANCE OAT	5.00 01-11 25/10A	6,504,645
EUR	4,520,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,735,780
EUR	7,040,000	FRANCE OAT	4.25 06-17 25/10A	7,456,990
EUR	2,000,000	FRANCE OAT	6.50 96-11 25/04A	2,311,761
EUR	4,000,000	FRANCE OAT TR.3	8.50 89-19 25/10A	5,628,326
			TOTALE	**29,315,849**

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 67,889,055. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
GBP	31,200,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	36,734,937
GBP	24,500,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	31,429,725
			TOTALE	**68,164,662**

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a GBP 29,475,806. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (GBP)
GBP	11,430,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	10,435,580
GBP	6,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	5,627,863
GBP	170,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	172,906
GBP	3,500,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,311,141
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM	5.25 07-12 07/06S	10,052,553
			TOTALE	**29,600,043**

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a USD 5,065,326. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
GBP	870,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	1,579,534
GBP	1,390,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	2,602,724
GBP	450,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	905,298
			TOTALE	**5,087,556**

DYNARBITRAGE FOREX

Il valore del contratto di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 13,499,251. Tale contratto scadrà nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	13,170,000	GREECE	6.00 00-10 19/05A	13,539,542
			TOTALE	**13,539,542**

DYNARBITRAGE SELECT

Il valore del contratto di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 1,262,218. Tale contratto scadrà nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,250,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	1,266,707
			TOTALE	**1,266,707**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 47,544,978. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
GBP	4,800,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	5,477,653
GBP	5,820,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	6,852,479
GBP	7,400,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,467,308
GBP	7,100,000	UK TREASURY GILT STK	4.75 04-38 07/12S	9,019,117
GBP	14,000,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	16,554,670
			TOTALE	**47,371,227**

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a USD 8,183,291. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
GBP	2,100,000	UNITED KINGDOM	4.25 00-32 07/06S	3,814,194
GBP	580,000	UNITED KINGDOM	4.25 03-36 07/03S	1,089,521
GBP	1,740,000	UNITED KINGDOM	4.25 06-46 07/12S	3,260,311
			TOTALE	**8,164,026**

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 37,974,641. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	14,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	15,046,423
EUR	22,750,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	23,058,733
			TOTALE	**38,105,156**

VOLATILITY EURO EQUITIES

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 23,912,991. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	5,000,000	CIE DE FIN.FONCIER	2.375 05-09 29/01A	4,991,291
EUR	3,016,000	CIE DE FIN.FONCIER	4.25 07-09 22/05A	3,009,000
EUR	9,950,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	10,014,175
EUR	5,900,000	CCF	4.45 07-09 23/02A	5,981,992
			TOTALE	**23,996,458**

EURO RESERVE

Il valore dei contratti di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 156,965,898. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	14,420,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	20,071,812
EUR	12,809,000	FRANCE OAT INDEXEE	2.50 02-13 25/07A	15,048,968
EUR	86,250,000	CIC SECS	4.375 07-10 02/11A	86,976,873
EUR	10,500,000	CADES EMTN	4.125 07-17 25/04A	10,023,145
EUR	24,987,000	FRANCE TEC10	FL.R 97-09 25/01Q	25,088,010
			TOTALE	**157,208,808**

USD RESERVE

Il valore del contratto di reverse repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 6,999,240. Tale contratto scadrà nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
USD	6,528,000	US TREASURY NOTE	5.00 07-37 15/05S	6,999,580
			TOTALE	**6,999,580**

9. Repurchase Agreements (importi registrati alla voce Repurchase Agreements)

Al 30 giugno 2008, il Fondo risultava impegnato in operazioni di Repurchase Agreements (cfr. nota 2(f)) per gli importi qui di seguito specificati. Per la copertura di tali operazioni il Fondo dispone, nei portafoglio titoli dei comparti, dei seguenti titoli:

EMERGING MARKETS DEBT

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a USD 2,582,990. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
USD	200,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	231,578
USD	1,000,000	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	1,150,318
USD	1,250,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	1,205,588
			TOTALE	**2,587,484**

EURO BOND

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 17,067,679. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	6,360,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	6,806,788
EUR	10,000,000	PORTUGAL	3.95 99-09 15/07A	10,306,246
			TOTALE	**17,113,034**

EURO CORPORATE BOND

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 26,502,685. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	5,000,000	SOCIETE GENERALE	FL.R 05-49 29/01A	4,389,127
EUR	4,000,000	TELEFONICA EMIS SA	3.75 06-11 02/02A	3,930,444
EUR	7,000,000	BFCM EMTN SUB	FL.R 06-16 19/12Q	6,716,351
EUR	1,592,000	AXA SA	SUB 6.211 07-17 05/10A	1,481,399
EUR	6,000,000	BNP PARIBAS COVERED	4.50 07-09 16/10A	6,137,595
EUR	4,000,000	CM-CIC COVERED BONDS	5.25 08-10 09/06A	3,975,572
			TOTALE	**26,630,488**

EURO HIGH YIELD BOND

Il valore del contratto di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 1,605,000 . Tale contratto scadrà nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,500,000	CREDIT AGRICOLE	FL.R 08-XX XX/XXA	1,609,475
			TOTALE	**1,609,475**

EURO INFLATION BOND

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 81,922,118. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	9,000,000	FRANCE OAT INDEX	3.00 01-12 25/07A	11,162,778
EUR	3,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	3,422,102
EUR	15,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.25 03-20 25/07A	17,002,690
EUR	39,000,000	FRANCE BTAN INDEXEE	1.25 06-10 25/07A	41,751,551
EUR	4,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,109,900
EUR	5,000,000	FRANCE OAT INDEXE	1.80 06-40 25/07A	4,737,305
			TOTALE	**82,186,326**

EUROPEAN BOND

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 98,527,633. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	1,250,000	FRANCE OAT	5.00 01-16 25/10A	1,364,517
EUR	2,730,000	ITALY BTP	5.0 01-12 01/02S	2,870,190
EUR	7,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.25 02-12 18/05A	7,722,975
EUR	410,000	ITALY BTP	4.25 04-15 01/02S	418,315
EUR	4,700,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	4,037,734
USD	23,000,000	GAZPROMBANK	6.50 05-15 23/09S	13,829,010
EUR	1,230,000	BRD GOVT	3.50 05-16 04/01A	1,211,300
EUR	3,000,000	VINCI	FL.R 06-XX 13/11A	2,789,256
EUR	7,600,000	KRED.ANST.WIEDERAUFB.	4.125 07-17 04/07A	7,182,456
EUR	6,000,000	VNESHTORGBANK LOAN	FL.R 07-09 13/03Q	5,951,145
EUR	15,100,000	BEI EMTN	4.75 07-17 15/10A	15,703,407
EUR	20,000,000	FRANCE OAT INDEX	2.10 08-23 25/07A	20,435,076
GBP	10,000,000	UNITED KINGDOM INDEX	1.125 02-37 22/11S	15,502,565
			TOTALE	**99,017,946**

GLOBAL BOND

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a USD 409,954,549. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (USD)
EUR	37,500,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	66,131,879
EUR	8,000,000	SPAIN	5.75 01-32 30/07A	14,486,125
EUR	6,000,000	ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	9,756,558
EUR	2,500,000	HELLENIC REPUBLIC	5.90 02-22 22/10A	4,405,778
DKK	46,500,000	DENMARK	4.00 02-08 15/08A	10,234,184
EUR	25,620,000	BRD -301-	4.75 03-34 04/07A	41,986,056
USD	20,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	20,608,001
USD	50,000,000	USA TREAS.NT -A2013-	3.875 03-13 15/02S	51,520,003
EUR	5,000,000	AUSTRIA EMTN	3.80 03-13 20/10A	7,801,077
EUR	1,500,000	FRANCE OAT INDEX	3.40 99-29 25/07A	3,364,808
EUR	12,000,000	FRANCE OAT INDEXEE	1.60 04-15 25/07A	20,440,757
EUR	25,400,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	33,540,327
EUR	12,000,000	CADES	3.75 05-20 25/10A	17,452,836
EUR	30,000,000	IGCP	3.35 05-15 15/10A	44,899,329
EUR	24,000,000	IRISH GOVT TREASURY	4.50 07-18 18/10A	38,185,429
DKK	50,000,000	DENMARK	7.00 94-24 10/11A	13,393,955
EUR	3,200,000	BRD -98-	5.625 98-28 04/01A	5,719,495
EUR	975,000	FRANCE OAT	0.00 92-16 25/04U	1,080,789
EUR	3,350,000	FRANCE(STRIP/8.50OAT)	0.00 92-23 25/04U	2,609,959
EUR	1,900,000	GREECE	6.50 99-14 11/01A	3,311,803
			TOTALE	**410,929,148**

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

Il valore dei contratti di repurchase ammonta, al 30 giugno 2008, a EUR 67,244,519. Tali contratti scadranno nel corso del mese di luglio 2008:

Divisa	Nominal	Descripción		Valor al vencimiento (EUR)
EUR	2,000,000	BRD	5.50 00-31 04/01A	2,254,060
EUR	10,000,000	FRANCE OAT	5.75 00-32 25/10A	11,651,903
USD	38,000,000	USA TREASURY BONDS	4.375 02-12 15/08S	25,262,140
EUR	9,000,000	FRANCE OAT	4.00 04-55 25/04A	7,746,925
EUR	4,880,000	FRANCE OAT	4.00 06-38 25/10A	4,383,741
EUR	9,400,000	ALLEMAGNE SR.07	4.25 07-39 04/07A	9,322,394
USD	10,580,000	VENEZUELA	9.25 97-27 15/09S	6,560,919
			TOTALE	**67,182,082**

10. Posizioni aperte su contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2008, alcuni comparti avevano assunto i seguenti impegni:

GEMS EUROPE

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	CHF	4,803,655
	DKK	1,750,378
	EUR	2,560,023
	GBP	8,569,135
	NOK	497,183
	SEK	3,190,376
	TOTALE	**21,370,750**
Valute da corrispondere	CHF	655,772
	EUR	18,799,420
	GBP	1,549,638
	SEK	357,966
	TOTALE	**21,362,796**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 7,954 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 24 luglio 2008.

GEMS WORLD

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	CHF	1,079,917
	DKK	464,773
	GBP	30,612,275
	HKD	897,731
	KRW	5,816,806
	MXN	456,144
	NOK	628,257
	NZD	1,514,829
	SEK	11,736,621
	USD	69,761,458
	TOTALE	**126,212,861**
Valute da corrispondere	AUD	671,029
	CAD	19,516,338
	EUR	46,442,395
	GBP	398,042
	HKD	153,897
	JPY	2,160,276
	MXN	67,936
	USD	56,497,605
	TOTALE	**125,907,518**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 305,343 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 11 maggio 2009.

GEMS WORLD HEDGED

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	ARS	2,668,882
	AUD	575,168
	BRL	901,419
	GBP	19,480,716
	KRW	4,929,496
	MXN	436,733
	NOK	1,276,146
	NZD	2,120,760
	SEK	11,354,267
	USD	109,472,605
	TOTALE	**153,216,192**

Valute da corrispondere	AUD	3,163,422
	BRL	1,860,669
	CAD	23,754,734
	CHF	490,871
	EUR	64,389,627
	GBP	398,042
	HKD	1,756,988
	INR	501,569
	JPY	12,074,904
	MXN	191,192
	USD	43,843,489
	ZAR	677,043
	TOTALE	**153,102,550**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 113,642 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 11 maggio 2009.

GLOBAL EQUITIES

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	AUD	1,785,194
	CAD	909,369
	CHF	1,107,335
	EUR	5,070,636
	GBP	1,031,615
	JPY	1,516,415
	NOK	2,017,678
	NZD	582,411
	PLN	252,397
	SEK	944,670
	SGD	10,049
	USD	5,456,113
	TOTALE	**20,683,882**

Valute da corrispondere	AUD	725,698
	CAD	1,678,988
	CHF	1,440,262
	EUR	5,121,215
	GBP	1,958,226
	HUF	63,356
	JPY	960,437
	NOK	584,030
	NZD	189,087
	PLN	174,378
	SEK	1,159,376
	SGD	70,192
	USD	6,586,720
	TOTALE	**20,711,965**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 28,083 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 12 agosto 2008.

GLOBAL FINANCE

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	AUD	575,168
	USD	3,788,328
	TOTALE	**4,363,496**

Valute da corrispondere	AUD	258,825
	CAD	818,109
	GBP	2,010,113
	JPY	732,041
	USD	570,893
	TOTALE	**4,389,981**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 26,485 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 16 luglio 2008.

ASIAN INCOME

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	AUD	7,648,197
	CAD	5,017,472
	CHF	4,319,669
	MXN	3,862,665
	NOK	314,128
	SEK	119,235
	SGD	88,322
	USD	41,013,594
	TOTALE	**62,383,282**

Valute da corrispondere	CAD	10,209,460
	EUR	17,735,834
	IDR	3,038,396
	JPY	10,929,675
	USD	20,798,513
	TOTALE	**62,711,877**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 328,595 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 30 luglio 2008.

EMERGING MARKETS DEBT

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	USD	927,447
	TOTALE	**927,447**

Valute da corrispondere	EUR	928,848
	TOTALE	**928,848**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 1,401 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 luglio 2008.

EURO CORPORATE BOND

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	6,085,389
	TOTALE	**6,085,389**

Valute da corrispondere	USD	6,093,110
	TOTALE	**6,093,110**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 7,721 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

EURO HIGH YIELD BOND

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	57,487,926
	USD	749,580
	TOTALE	**58,237,506**

Valute da corrispondere	EUR	758,699
	GBP	17,133,834
	USD	40,161,214
	TOTALE	**58,053,747**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 183,759 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

EUROPEAN BOND

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	19,000,654
	TOTALE	**19,000,654**
Valute da corrispondere	USD	18,977,500
	TOTALE	**18,977,500**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 23,154 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 luglio 2008.

GLOBAL AGGREGATE

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	AUD	2,779,977
	EUR	2,396,326
	GBP	1,791,189
	HUF	1,339,511
	NZD	1,060,380
	SEK	2,476,992
	USD	33,693,345
	TOTALE	**45,537,720**
Valute da corrispondere	CAD	8,969,630
	EUR	20,151,277
	JPY	4,037,546
	NOK	412,293
	PLN	2,397,847
	USD	9,344,075
	TOTALE	**45,312,668**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 225,052 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

GLOBAL BOND

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	USD	230,362,606
	TOTALE	**230,362,606**
Valute da corrispondere	AUD	2,492,393
	CAD	149,723,823
	EUR	61,398,421
	JPY	490,543
	MXN	7,288,597
	PLN	5,689,009
	TOTALE	**227,082,786**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 3,279,820 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 28 luglio 2008.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	USD	31,438,331
	TOTALE	**31,438,331**
Valute da corrispondere	EUR	26,840,803
	GBP	4,766,247
	TOTALE	**31,607,050**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 168,719 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

LDI GILT PLUS (GBP)

	Valuta	Importi in GBP
Valute da percepire	CAD	2,476,305
	GBP	142,422,627
	NOK	9,854,933
	NZD	8,375,023
	USD	2,214,193
	TOTALE	**165,343,081**
Valute da corrispondere	CAD	43,979,180
	CHF	3,946,288
	EUR	87,747,647
	GBP	20,710,783
	JPY	8,105,333
	TOTALE	**164,489,231**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a GBP 853,850 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 5 agosto 2008.

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

	Valuta	Importi in GBP
Valute da percepire	CAD	2,476,305
	GBP	165,622,274
	NOK	9,854,933
	NZD	13,270,014
	SEK	751,765
	USD	8,065,989
	TOTALE	**200,041,280**
Valute da corrispondere	AUD	48,218
	CAD	48,337,477
	CHF	4,439,574
	EUR	110,232,649
	GBP	26,350,709
	JPY	9,683,740
	TOTALE	**199,092,367**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a GBP 948,913 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 5 agosto 2008.

US DOLLAR BOND

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	USD	628,777
	TOTALE	**628,777**
Valute da corrispondere	EUR	629,727
	TOTALE	**629,727**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 950 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 luglio 2008.

ARBITRAGE INFLATION

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	33,138,322
	TOTALE	**33,138,322**
Valute da corrispondere	USD	32,905,970
	TOTALE	**32,905,970**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 232,352 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 28 luglio 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	CAD	15,515,030
	EUR	638,855,128
	GBP	46,611,508
	JPY	3,592,467
	NZD	14,588,667
	SEK	17,557,373
	USD	55,028,403
	TOTALE	**791,748,576**
Valute da corrispondere	AUD	60,909
	CAD	130,376,302
	EUR	153,093,807
	GBP	472,683,636
	JPY	26,165,134
	PLN	5,490,816
	TOTALE	**787,870,604**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 3,877,972 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 5 agosto 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

	Valuta	Importi in GBP
Valute da percepire	CAD	5,794,554
	EUR	2,195,632
	GBP	327,034,308
	JPY	772,614
	NZD	8,680,960
	SEK	10,056,941
	TOTALE	**354,535,009**
Valute da corrispondere	CAD	73,447,211
	EUR	237,591,000
	GBP	24,779,809
	JPY	14,409,481
	PLN	2,197,026
	USD	643,991
	TOTALE	**353,068,518**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a GBP 1,466,491 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 5 agosto 2008.

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	CAD	1,281,376
	NZD	2,045,019
	SEK	2,393,872
	USD	90,653,028
	TOTALE	**96,373,295**
Valute da corrispondere	CAD	9,659,601
	EUR	31,958,666
	GBP	45,918,899
	JPY	3,179,096
	USD	5,709,566
	TOTALE	**96,425,828**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 52,533 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 4 agosto 2008.

DYNARBITRAGE FOREX

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	ARS	3,593,371
	AUD	3,532,708
	CAD	20,144,515
	EUR	47,034,928
	GBP	12,758,163
	KZT	5,664,236
	NZD	2,898,411
	PEN	4,871,644
	SEK	4,726,985
	TRY	2,647,357
	USD	28,566,153
	TOTALE	**136,438,471**
Valute da corrispondere	AUD	2,436,350
	CAD	34,095,530
	CHF	1,308,534
	EUR	67,725,934
	GBP	3,915,872
	JPY	3,802,028
	KZT	5,393,622
	USD	16,705,273
	TOTALE	**135,383,143**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 1,055,328 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 maggio 2009.

DYNARBITRAGE FOREX (USD)

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	ARS	106,821
	AUD	287,585
	CAD	394,269
	KZT	268,804
	NZD	378,708
	PEN	244,443
	SEK	664,964
	USD	9,078,478
	TOTALE	**11,424,072**
Valute da corrispondere	CAD	3,055,588
	CHF	196,348
	EUR	4,880,388
	JPY	641,479
	KZT	255,757
	USD	2,335,347
	TOTALE	**11,364,907**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 59,164 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 maggio 2009.

DYNARBITRAGE FOREX ASIA PACIFIC

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	AUD	2,198,857
	GBP	595,825
	HKD	3,975,666
	INR	348,634
	KRW	648,573
	MYR	1,427,424
	SGD	220,804
	THB	582,862
	TWD	692,782
	USD	5,993,654
	TOTALE	**16,685,081**

Valute da corrispondere	CAD	1,281,376
	EUR	1,101,376
	JPY	2,192,341
	KRW	1,119,774
	NZD	984,804
	USD	10,040,318
	TOTALE	**16,719,989**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 34,908 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 30 luglio 2008.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	ARS	5,390,057
	AUD	4,263,613
	CAD	8,508,242
	EUR	86,314,509
	GBP	19,958,315
	KZT	5,868,968
	NZD	6,473,117
	PEN	5,243,999
	SEK	9,865,471
	TRY	5,346,622
	USD	60,367,036
	TOTALE	**217,599,949**
Valute da corrispondere	CAD	73,696,393
	CHF	2,305,511
	EUR	104,282,046
	JPY	8,585,996
	KZT	5,587,662
	USD	21,856,771
	TOTALE	**216,314,379**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 1,285,570 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 maggio 2009.

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (USD)

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	ARS	1,228,446
	AUD	1,150,335
	CAD	1,084,241
	GBP	5,168,224
	KZT	2,204,191
	NZD	1,666,312
	PEN	2,199,990
	SEK	2,543,489
	TRY	1,553,918
	USD	32,403,936
	TOTALE	**51,203,082**
Valute da corrispondere	CAD	11,039,545
	CHF	589,046
	EUR	16,215,480
	JPY	2,292,345
	KZT	2,097,208
	USD	18,731,240
	TOTALE	**50,964,864**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 238,218 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 maggio 2009.

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	5,178,825
	USD	139,634
	TOTALE	**5,318,459**
Valute da corrispondere	EUR	141,263
	GBP	600,013
	USD	4,554,600
	TOTALE	**5,295,876**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 22,583 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

DYNARBITRAGE INTERNATIONAL

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	EUR	10,105,251
	SEK	327,090
	USD	1,586,748
	TOTALE	**12,019,089**
Valute da corrispondere	CAD	4,629,484
	EUR	1,917,899
	GBP	2,905,324
	JPY	2,388,991
	USD	63,470
	TOTALE	**11,905,168**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 113,921 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 18 luglio 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (EUR)

	Valuta	Importi in EUR
Valute da percepire	AUD	304,544
	CAD	15,264,788
	EUR	384,557,898
	GBP	26,779,511
	JPY	2,856,011
	NZD	14,443,747
	SEK	25,365,339
	USD	42,481,662
	TOTALE	**512,053,500**
Valute da corrispondere	AUD	14,800,828
	CAD	105,977,666
	CHF	1,246,222
	EUR	126,959,027
	GBP	234,068,087
	JPY	17,782,711
	MXN	911,661
	NOK	485,981
	PLN	5,938,437
	USD	317,350
	TOTALE	**508,487,970**

Al 30 giugno 2008, la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a EUR 3,565,530 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 31 luglio 2008.

DYNARBITRAGE VaR 4 (USD)

	Valuta	Importi in USD
Valute da percepire	EUR	986,722
	NZD	2,889,761
	SEK	5,685,446
	USD	138,357,078
	TOTALE	**147,919,007**
Valute da corrispondere	CAD	30,555,882
	EUR	51,165,351
	GBP	52,876,853
	JPY	3,763,974
	PLN	987,349
	USD	8,582,750
	TOTALE	**147,932,159**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine ammonta a USD 13,152 e la scadenza massima di tutti i contratti aperti è il 4 agosto 2008.

11. Altri Ricavi

I saldi della posta "Altri ricavi" del Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto includono principalmente utili realizzati su prestito di titoli.

12. Altre Spese

I saldi della posta "Altre spese" del Prospetto delle operazioni e delle variazioni del Patrimonio Netto includono altre imposte.

13. Stato dei Movimenti di Portafoglio

I particolari riguardanti i movimenti di titoli presenti in portafoglio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2008 sono disponibili gratuitamente e dietro semplice richiesta, presso la sede legale del Fondo ed ufficio di rappresentanza di Hong Kong.

La lista dei movimenti di titoli presenti in portafoglio ed anche disponibile gratuitamente presso la rappresentante in Germania ed in Svizzera.

14. Operazioni con parti collegate

Nella loro veste di broker, le parti collegate possono altresì effettuare operazioni od investire in valuta o in altri prodotti finanziari per conto dei singoli comparti per i quali operano come broker, per proprio conto o quale controparte per i propri clienti, ivi incluso il caso in cui le parti collegate o i loro clienti hanno la facoltà di realizzare transazioni contestualmente per proprio conto e per conto di ogni comparto. Le transazioni elencate nella tabella sono state integrate, in normali condizioni commerciali, nello svolgimento ordinario delle attività economiche.

La società ritiene che le commissioni, le maggiorazioni e le riduzioni fatturate dalle parti collegate risulteranno competitive, benché sia nell'interesse delle parti collegate di ottenere tassi di commissione favorevoli, oltre a maggiorazioni e riduzioni per ogni comparto.

Nel corso dell'anno, sono state realizzate dai parti collegate transazioni per un importo totalee di EUR 27,237,729,149 ovvero il 7.22% del totalee delle transazioni realizzate nel periodo.

SI VEDA LA TABELLA A PAGINA 210-211.

15. Soft dollar commissions

I gestori degli investimenti hanno stipulato con gli intermediari i cosiddetti soft commission arrangements, in base ai quali riceve determinati beni e servizi che sono destinati a sostenere le decisioni d'investimento prese rappresentano benefici dimostrabili per i Comparti. Gli intermediari pagano i beni ed i servizi utilizzando la commissione ricevuta, mentre il gestore degli investimenti non paga direttamente tali servizi. I beni ed i servizi utilizzati per i Compartii comprendono l'analisi di mercato, i servizi relativi ai dati ed alle quotazioni, la valutazione delle performance nonché l'hardware ed il software associati ai beni ed ai servizi su indicati; i servizi di compensazione e di custodia e le pubblicazioni relative agli investimenti.

I Comparti soggetti alle soft dollar commission sono i seguenti: ASEAN New Markets, Asian Growth, Asia Pacific Renaissance, Global Finance, Greater China, Korea, Thailand, United Kingdom ed US Opportunities.

16. Dividendi

Nel corso dell'esercizio considerato, la SICAV ha distribuito i seguenti dividendi per azione :

Ex-data : 27 settembre 2007
Data di pagamento : 2 ottobre 2007

Classe Classic		
CAAM Funds Aqua Global	EUR	0.36
CAAM Funds Euro Quant	EUR	0.10
CAAM Funds Europe Equities	EUR	0.10
CAAM Funds Iberia	EUR	0.15
CAAM Funds Latin America Equities	USD	2.47
CAAM Funds Asian Income	USD	0.75
CAAM Funds Emerging Markets Debt	USD	0.18
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.38
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.56
CAAM Funds Euro Inflation Bond	EUR	0.96
CAAM Funds European Bond	EUR	3.20
CAAM Funds European Convertible Bond	EUR	0.04
CAAM Funds Global Bond	USD	0.37
CAAM Funds Swiss Franc Bond	CHF	0.26
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (EUR)	EUR	2.81
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	2.15
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (USD)	USD	2.76
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	2.29
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (USD)	USD	1.70
CAAM Funds Euro Reserve	EUR	0.29
CAAM Funds USD Reserve	USD	0.47
Classe Institutional		
CAAM Funds Emerging Markets	USD	8.10
CAAM Funds Gems World	USD	6.36
CAAM Funds Global Bond	USD	54.67
CAAM Funds Arbitrage VaR 2 (GBP)	GBP	40.86
Classe Institutional 5		
CAAM Funds Global Bond	EUR	39.20

Ex-data : 2 luglio 2007, 2 agosto 2007, 3 settembre 2007, 2 ottobre 2007, 2 novembre 2007, 3 dicembre 2007, 2 gennaio 2008, 4 febbraio 2008, 3 marzo 2008, 2 aprile 2008, 5 maggio 2008, 2 giugno 2008

Data di pagamento : 9 luglio 2007, 7 agosto 2007, 7 settembre 2007, 5 ottobre 2007, 8 novembre 2007, 7 dicembre 2007, 8 gennaio 2008, 7 febbraio 2008, 7 marzo 2008, 8 aprile 2008, 8 maggio 2008, 6 giugno 2008

Classe Institutional 2		
CAAM Funds Greater China	USD	0.27
CAAM Funds India	USD	0.10
CAAM Funds Korea *	JPY	15

* La divisa di riferimento del Comparto è redatto in USD

Ex-data : 2 luglio 2007, 2 agosto 2007, 3 settembre 2007, 2 ottobre 2007, 2 novembre 2007, 3 dicembre 2007, 2 gennaio 2008, 4 febbraio 2008, 3 marzo 2008, 2 aprile 2008, 5 maggio 2008, 2 giugno 2008

Data di pagamento : 6 luglio 2007, 7 agosto 2007, 7 settembre 2007, 5 ottobre 2007, 8 novembre 2007, 7 dicembre 2007, 8 gennaio 2008, 7 febbraio 2008, 7 marzo 2008, 7 aprile 2008, 8 maggio 2008, 6 giugno 2008

Classe Institutional 2

CAAM Funds Japan Value	JPY	10.00
CAAM Funds Euro Bond	EUR	0.50
CAAM Funds Euro Corporate Bond	EUR	0.53
CAAM Funds Euro High Yield Bond	EUR	0.67

17. Opzioni

Al 30 giugno 2008, alcuni Comparti avevano assunto i seguenti impegni:

GEMS EUROPE

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(190)	(74,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(200)	64,000,000
			Totale	**(10,100,000)**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 137,848.

GEMS WORLD

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Totale	**333,622,713**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 319,551.

GEMS WORLD HEDGED

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(50)	27,966,013
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(100)	53,568,700
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(50)	24,421,025
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(100)	47,266,500
DJ EURO STOXX /PUT	18/07/08	EUR	(150)	81,534,712
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(125)	61,052,563
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(75)	37,813,200
			Totale	**333,622,713**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 319,551.

GLOBAL EQUITIES

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
UNITED STATES OIL /PUT	19/07/08	USD	(516)	3,612,000
METRO PCS COMM /PUT	16/08/08	USD	(918)	1,836,000
YINGLI GREEN /PUT	19/07/08	USD	(178)	311,500
			Totale	**5,759,500**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 83,169.

EURO BOND

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,475,000
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(50)	5,500,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(50)	(5,675,000)
			Totale	**5,300,000**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 15,750.

EURO CORPORATE BOND

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
EURX EURO BOBL /PUT	24/07/08	EUR	(300)	31,650,000
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(300)	(34,050,000)
			Totale	**(2,400,000)**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 60,000.

EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
ADIDAS /PUT	19/09/08	EUR	(153)	612,000
ADIDAS /CALL	19/09/08	EUR	(153)	(765,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(90)	(35,100,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(210)	67,200,000
CASINO GP /CALL	19/09/08	EUR	(57)	(501,600)
			Totale	**31,445,400**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 47,256.

GLOBAL BOND

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(163,867,047)
EURIBOR 3M LIF /PUT	15/12/08	EUR	(1,290)	482,709,131
EURIBOR 3M LIF /CALL	15/12/08	EUR	(430)	(161,961,616)
EURIBOR 3M LIF /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,538,187
EURIBOR 3 MONTH /PUT	16/03/09	EUR	(430)	161,114,758
			Totale	**479,533,413**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 1,409,270.

GLOBAL CORPORATE BOND

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,725,227
EURX EURO BUND /PUT	24/07/08	EUR	(10)	1,733,105
EURX EURO BUND /CALL	24/07/08	EUR	(10)	(1,788,249)
			Totale	**1,670,083**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 4,965.

ARBITRAGE INFLATION

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
EURO$ 1Y MIDCV /CALL	12/09/08	USD	(35)	(5,359,240)
			Totale	**(5,359,240)**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 1,244.

DYNARBITRAGE VOLATILITY

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(2,500)	(13,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/06/09	EUR	(1,250)	(6,000,000)
CARREFOUR /CALL	19/12/08	EUR	(750)	(3,750,000)
SIEMENS /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(17,600,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(3,250)	1,040,000,000
LAFARGE /CALL	19/12/08	EUR	(500)	(5,500,000)
SAP /PUT	19/12/08	EUR	(5,000)	7,000,000
THYSSENKRUPP /CALL	19/12/08	EUR	(1,000)	(4,200,000)
L OREAL SA /CALL	20/03/09	EUR	(15,000)	(11,250,000)
L OREAL /PUT	20/03/09	EUR	(15,000)	11,250,000
SIEMENS /PUT	19/12/08	EUR	(1,000)	7,200,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	15/08/08	EUR	(1,900)	589,000,000
LUFTHANSA /CALL	19/09/08	EUR	(2,500)	(3,750,000)
DJ EURO STOXX /PUT	19/09/08	EUR	(4,000)	1,200,000,000
FRANCE TELECOM /CALL	19/06/09	EUR	(3,500)	(7,700,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(5,450)	1,689,500,000
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/07/08	EUR	(6,050)	1,936,000,000
GENERALI /PUT	19/12/08	EUR	(1,050)	2,730,000
DEUTSCHE BANK /PUT	19/06/09	EUR	(750)	4,500,000
			Totale	**6,414,430,000**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 4,837,460.

VOLATILITY EURO EQUITIES

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in EUR
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(4,600)	1,610,000,000
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(11,310)	4,297,800,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,500)	(690,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(500)	215,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(1,100)	(473,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(300)	132,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(840,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/12/08	EUR	(1,600)	544,000,000
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/12/08	EUR	(2,000)	(820,000,000)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(6,700)	(2,512,500,000)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(6,700)	2,144,000,000
			Totale	**3,607,300,000**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a EUR 1,187,729.

VOLATILITY WORLD EQUITIES

	Data di scadenza	Valuta	Numero di Opzioni vendute	Impegno in USD
DJ EURO STOXX 50 /PUT	18/12/09	EUR	(200)	110,288,500
DJ EURO STOXX /PUT	19/12/08	EUR	(440)	263,431,960
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/06/09	EUR	(800)	(516,780,400)
DJ EURO STOXX 50 /CALL	19/09/08	EUR	(300)	(177,249,375)
DJ EURO STOXX 50 /PUT	19/09/08	EUR	(300)	151,252,800
			Totale	**(169,056,515)**

Al 30 giugno 2008, la minusvalenza netta non realizzata sui optioni vendute ammonta a USD 1,050,729.

18. Swaps

"Interest rate swaps"

La Società ha stipulato contratti di swap con i quali scambia redditi fissi (prodotto dell'importo nominale e del tasso fisso) con un reddito variabile (prodotto dell'importo nominale e del tasso variabile) e viceversa. Questi importi sono calcolati e contabilizzati ad ogni calcolo del Valore Netto di Inventario, dal momento che l'importo da percepire è incluso nella voce "Altri attivi" dello Stato Patrimoniale Netto e l'importo da pagare è incluso nella voce "Altri passivi" dello Stato Patrimoniale Netto.

GLOBAL BOND

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
23,000,000	GBP	10/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA
21,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	GBP-LIBOR-BBA

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
16,000,000	GBP	22/03/10	5.945%	FIXED
5,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED
9,000,000	GBP	31/07/10	6.1556%	FIXED
8,000,000	GBP	23/08/10	6.1556%	FIXED

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
18,000,000	GBP	22/03/10	5.9450%	FIXED
13,000,000	GBP	02/05/10	5.9450%	FIXED
10,000,000	GBP	05/07/10	6.1556%	FIXED

ARBITRAGE VaR 2 (EUR)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
100,000,000	GBP	11/09/10	6.1556%	FIXED
100,000,000	GBP	13/09/10	5.5200%	GBP-LIBOR-BBA
29,635,711	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,876,575	EUR	05/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,624,493	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
24,889,518	EUR	17/07/08	4.0830%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (GBP)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
25,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01
19,949,378	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

ARBITRAGE VaR 2 (USD)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
4,000,000	USD	12/09/08	2.0725%	ICAP USD FEDL01

DYNARBITRAGE FOREX

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
4,977,593	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,951,428	EUR	03/09/08	4.0825%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,980,913	EUR	07/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,428	EUR	15/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,992,331	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,956	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,669	EUR	09/09/08	4.2430%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
995,518	EUR	01/07/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,483	EUR	10/09/08	4.2000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,165	EUR	14/07/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,478	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
996,182	EUR	21/07/08	4.1250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE SELECT

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
1,284,073	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,087,359	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,800	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,479	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,977,560	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,918	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,431	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,838	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,289,222	EUR	17/07/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,284,181	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
987,888	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,335	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,237,997	EUR	18/09/08	4.2425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,475,651	EUR	18/09/08	4.2500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

DYNARBITRAGE VOLATILITY

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
43,480,134	EUR	02/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
29,658,881	EUR	04/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
34,571,220	EUR	07/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,911	EUR	09/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,555,124	EUR	15/07/08	4.3900%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,697,420	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
42,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
41,498,581	EUR	18/07/08	4.0100%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
25,698,365	EUR	24/07/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
35,568,880	EUR	04/08/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	19/08/08	4.0370%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,878,887	EUR	03/09/08	4.0500%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,751,417	EUR	08/09/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,181	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
12,850,611	EUR	07/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,846,403	EUR	10/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
13,831,996	EUR	11/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,915,323	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,813,597	EUR	15/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
12,000,000	EUR	17/07/08	4.0040%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,946,967	EUR	17/07/08	4.0400%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
6,924,598	EUR	14/08/08	4.0600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,903,854	EUR	28/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
7,897,749	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
3,950,680	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,443	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,879,627	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,872,045	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
15,802,122	EUR	09/09/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,963,219	EUR	09/07/08	4.0150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,811,125	EUR	16/09/08	4.2150%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,928,241	EUR	16/07/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,817,571	EUR	16/09/08	4.2250%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
21,722,974	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,814,631	EUR	26/09/08	4.2600%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
1,978,830	EUR	08/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
988,386	EUR	11/08/08	4.0300%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,481,748	EUR	14/08/08	4.0425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,974,437	EUR	02/09/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,975,340	EUR	28/08/08	4.0750%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,980,576	EUR	14/08/08	4.0650%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,978,121	EUR	22/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,269,225	EUR	09/09/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
2,469,906	EUR	29/08/08	4.0800%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,285,234	EUR	29/08/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
1,295,204	EUR	17/07/08	4.0700%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

EURO RESERVE

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
15,000,000	EUR	30/06/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,882,095	EUR	30/06/08	4.0200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
9,881,108	EUR	08/07/08	4.0050%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	10/07/08	4.0000%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
4,941,047	EUR	10/07/08	3.9965%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,824,624	EUR	15/07/08	4.0045%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,821,662	EUR	24/07/08	4.0450%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,820,922	EUR	25/07/08	4.0440%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,943,153	EUR	30/06/08	4.0350%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	04/09/08	4.0775%	FIXED
15,000,189	EUR	04/09/08	4.0770%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
10,000,000	EUR	08/07/08	3.8920%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,921,376	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
20,000,000	EUR	21/07/08	4.1200%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,749,562	EUR	19/09/08	4.2420%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
19,926,024	EUR	23/07/08	4.1425%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND
14,946,391	EUR	23/07/08	4.1525%	EUR -EONIA-OIS-COMPOUND

USD RESERVE

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti
2,000,000	USD	04/08/08	2.5800%	ICAP USD FEDL01
2,500,000	USD	22/09/08	1.6350%	ICAP USD FEDL01
8,000,000	USD	08/09/08	2.0025%	ICAP USD FEDL01
4,000,000	USD	06/11/08	2.0200%	ICAP USD FEDL01
7,000,000	USD	06/08/08	2.0050%	ICAP USD FEDL01

"Credit Default Swaps"

Il Fondo ha stipulato una serie di contratti di "credit default swap" al fine di trasferire alle parti l'esposizione al credito degli strumenti a reddito fisso. Gli importi di reddito fisso scambiati con un reddito legato all'evoluzione degli eventi creditizi di un indice o di un'obbligazione sono calcolati e contabilizzati ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto.

EURO BOND

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Sottostante	Acquisto/Vendita	Controparti ta	Premium	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	109,219
2,520,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Vendita	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(109,219)
500,000	EUR	20/03/18	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.63%	25,738
850,000	EUR	20/03/13	GOLDMAN&SACHS GP EUR MR SNR MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.67%	(23,043)
1,000,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(6,203)
10,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(266,272)
5,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(133,136)
300,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(7,988)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(6,657)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(53)
800,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(3,694)
						TOTALE	**(421,308)**

EURO CORPORATE BOND

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Sottostante	Acquisto/Vendita	Controparti ta	Premium	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	0.50%	485,417
11,200,000	EUR	20/12/16	ITRAXX EUROPE S6 V1 10Y MKT	Vendita	BNP PARIBAS-LONDON	0.50%	(485,417)
4,200,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(26,052)
18,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(479,289)
9,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(239,645)
1,750,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	1.65%	(46,598)
1,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(26,627)
4,750,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(508)
4,000,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(18,472)
2,500,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Acquisto	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.40%	44,340
						TOTALE	**(792,851)**

EURO HIGH YIELD BOND

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Sottostante	Acquisto/Vendita	Controparti ta	Premium	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
4,000,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Vendita	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(32,172)
4,000,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(25,175)
4,000,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	6.00%	68,900
4,300,000	EUR	20/03/09	M-REAL (METSA) EUR MM SNR	Vendita	UBS WARBURG	9.00%	46,576
9,700,000	EUR	20/03/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	2.00%	(66,126)
3,600,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Vendita	UBS WARBURG	4.90%	36,464
4,700,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	3.10%	10,952
4,700,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.25%	55,151
15,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(707,584)
7,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(326,690)
2,200,000	EUR	20/12/12	GENERAL MOTORS EUR MR SNR MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	5.02%	(639,044)
						TOTALE	**(1,578,748)**

GLOBAL CORPORATE BOND

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Sottostante	Acquisto/Vendita	Contropartita	Premium	Plus/(minus)-valenza non realizzata in USD
1,000,000	EUR	20/12/12	TELEFONICA SA EUR MM SNR	Vendita	BANK OF AMERICA NA	0.61%	(19,414)
500,000	EUR	20/12/12	RAY ACQUISIT SCA EUR MM SN MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	1.65%	(6,216)
500,000	EUR	20/03/13	SCHERING PLOU USD MR SNR MKT	Vendita	BANK OF AMERICA NA	0.45%	(18,897)
500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(4,886)
1,500,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	1.65%	(62,929)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(125,857)
250,000	EUR	20/06/13	ITRAXX EUROPE S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	(10,488)
500,000	EUR	20/07/08	ARCELOR EUR MM SNR	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	0.45%	(84)
600,000	EUR	20/06/13	LEHMAN BROTHERS EUR MR SNR MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	2.98%	(4,366)
1,000,000	USD	20/06/13	CDX NA IG S10 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.55%	(6,709)
						TOTALE	**(259,846)**

DYNARBITRAGE HIGH YIELD

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Sottostante	Acquisto/Vendita	Contropartita	Premium	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
1,000,000	EUR	20/03/12	RHODIA EUR MM SNR MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-LONDON	1.63%	64,371
700,000	EUR	20/06/12	TUI AG EUR MM SNR MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.37%	39,089
1,200,000	EUR	20/06/12	DEGUSSA AG EUR MM SNR MKT	Acquisto	JPMORGAN CHASE & CO	0.65%	47,778
1,500,000	EUR	20/12/12	MDP AC EUR MM SNR MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	1.65%	117,285
1,500,000	EUR	20/12/12	JSG FUNDI EUR MM SU MKT	Vendita	BNP PARIBAS-PARIS	3.60%	(122,441)
750,000	EUR	20/12/12	RALLYE EUR MM SNR MKT	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	2.85%	(74,522)
3,000,000	EUR	20/12/12	CASINO GUICHARD PERR EUR MM SNR	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	0.53%	78,443
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.90%	87,422
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.20%	(98,573)
500,000	EUR	20/12/12	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.10%	84,557
800,000	EUR	20/12/10	NORSKE SKOGIND EUR MM SNR MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.40%	(95,470)
700,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	1.45%	18,731
500,000	EUR	20/03/09	BASELL AF SCA MM SNR MKT	Vendita	BANK OF AMERICA NA	5.30%	(4,022)
500,000	EUR	20/03/09	INEOS GROUP EUR MM SN MKT	Vendita	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	4.90%	(3,147)
1,000,000	EUR	20/03/13	STENA AB EUR MM SNR MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	3.75%	13,626
500,000	EUR	20/03/09	NXP BV EUR MM SNR MKT	Vendita	BNP PARIBAS-PARIS	7.10%	12,421
1,500,000	EUR	20/03/13	LVMH EUR MM SNR MKIT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	0.69%	(9,304)
1,300,000	EUR	20/02/13	SOUTH AFRICA EUR CR SNR MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	1.70%	5,736
500,000	EUR	20/12/12	TRUVO SNR EUR MM SNR MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	4.25%	76,920
400,000	EUR	20/03/09	COGNIS GMBH EUR MM SNR MKT	Vendita	UBS WARBURG	4.90%	4,052
1,000,000	EUR	20/03/13	TDC A/S EUR MM SNR MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	2.70%	(42,497)
1,000,000	EUR	20/03/13	NORDIC TEL CHA EUR MM SN MKT	Vendita	MORGAN STANLEY BANK	5.70%	53,875
1,000,000	EUR	20/03/13	RHODIA EUR MM SNR MKT	Vendita	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	30,558
1,000,000	EUR	20/03/13	CIBA SPECIALITY CHEM EUR MM SNR	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.79%	(8,234)
1,000,000	EUR	20/03/13	CONTINENTAL AG EUR MM SNR MKT	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	2.67%	(13,010)
1,000,000	EUR	20/03/13	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	Vendita	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.10%	38,339
1,000,000	EUR	20/03/13	HEIDELBERG FINANCE EUR MM SN MKT	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	3.03%	(22,280)
1,000,000	EUR	20/06/13	UNITY MEDIA GMBH EUR MM SN MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	5.85%	(18,444)
1,000,000	EUR	20/06/13	BCM IRELAND FIN EUR MM SN MKT	Vendita	BANK OF AMERICA NA	6.20%	9,451
1,000,000	EUR	20/06/13	NIELSEN CO EUR MM SNR MKT	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	7.11%	(62,713)
1,000,000	EUR	20/06/13	SEAT PAGINE GIALLE EUR MM SN MKT	Vendita	BANK OF AMERICA NA	8.40%	4,712
900,000	EUR	20/06/13	STORA ENSO OYJ EUR MM SNR	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	3.43%	87,434
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Acquisto	BANK OF AMERICA NA	3.30%	17,245
400,000	EUR	20/06/13	UPM-KYMM EUR MM SN MKT	Acquisto	MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS B	2.40%	12,030
400,000	EUR	20/06/13	BRITISH AIRWAYS EUR MM SNR MKT	Acquisto	UBS WARBURG	3.12%	19,985
600,000	EUR	20/09/12	UPC HOLDING BV EUR MM SN MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	5.65%	(15,293)
500,000	EUR	20/12/12	KABEL GMBH EUR MM SNR MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	4.45%	14,670
1,000,000	EUR	20/06/10	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Acquisto	SOCIETE GENERALE (PARIS)	4.90%	9,834
1,000,000	EUR	20/06/11	GROHE HOLDING EUR MM SNR MKT	Vendita	SOCIETE GENERALE (PARIS)	6.25%	(18,715)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Acquisto	BNP PARIBAS-PARIS	6.50%	(141,517)
3,000,000	EUR	20/06/13	ITRAXX CROSSOVER S9 V1 5Y MKT	Acquisto	MORGAN STANLEY BANK	6.50%	(140,010)
						TOTALE	**58,372**

"Total Return Swaps"

Il Fondo ha stipulato una serie di contratti di "total return swap" per cui le controparti scambiano la performance complessiva di un indice con un tasso di interesse più uno spread.

LDI GILT PLUS (GBP)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
148,073,974	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	(4,794,462)
				TOTALE	**(4,794,462)**

LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti	Plus/(minus)-valenza non realizzata in GBP
139,257,911	GBP	23/10/08	GBP-LIBOR-3 MONTH-BBA	BARCAP STERLING BOND GILTS OVER 15 YR TOTAL RETURN INDEX	5,831,541
				TOTALE	**5,831,541**

"Inflation Swaps"

Il Fondo ha stipulato una serie di contratti di "inflation swap" per cui le controparti scambiano un tasso di interesse fisso con un tasso di inflazione.

ARBITRAGE INFLATION

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Flussi pagati	Flussi percepiti	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
4,000,000	USD	06/05/18	CPI-USD	2.720%	67,786
2,600,000	EUR	06/05/18	2.374%	CPI-EURO	(73,580)
				TOTALE	**(5,794)**

"Contracts for difference"

Il Fondo ha stipulato "Contracts for difference" in base ai quali le parti contraenti scambiano un titolo o un paniere di titoli senza acquistare o vendere effettivamente il titolo in oggetto. Il contratto prevede che il venditore pagherà all'acquirente la differenza tra il valore corrente di un'attività e il suo valore nel momento fissato nel contratto.

DYNARBITRAGE SELECT

Divisa	Fecha de vencimiento	Contropartita	Sottostante	Tasso	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
CHF	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVARTIS / ROCHE HOLDING GENUSSCHEIN	109.04%	(56,311)
DKK	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	NOVO NORDISK –B - / H LUNDBECK	79.09%	28,039
EUR	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF EUROPEAN SHARES	134.29%	(342,905)
GBP	15/07/09	MORGAN STANLEY BANK	BASKET OF BRITISCH SHARES	78.29%	274,294
SEK	08/10/09	MORGAN STANLEY BANK	SWEDISH MATCH	23.46%	80,762
NOK	22/04/10	MORGAN STANLEY BANK	TELENOR	139.56%	(49,298)
EUR	29/04/10	MORGAN STANLEY BANK	CRH PLC	82.98%	170,230
				TOTALE	**104,811**

"Variance Swaps"

Il Fondo ha perfezionato "Variance swaps" in base ai quali le parti contraenti scambiano la volatilità futura realizzata (o storica) contro la volatilità corrente implicita di un prodotto sottostante.

VOLATILITY EURO EQUITIES

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Contropartita	Sottostante	Acquisto/Vendita	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
11,905	EUR	19/12/08	CALYON	DJ EURO STOCK 50	Vendita	(1,063,603)
9,709	EUR	19/12/08	MORGAN STANLEY BANK	DJ EURO STOCK 50	Acquisto	1,106,168
					TOTALE	**42,565**

VOLATILITY WORLD EQUITIES

Nominale	Valuta	Data di scadenza	Contropartita	Sottostante	Acquisto/Vendita	Plus/(minus)-valenza non realizzata in EUR
6,618,000	JPY	12/12/08	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Acquisto	225,954
6,298,800	JPY	11/12/09	BNP PARIBAS	NIKKEI 225 INDEX	Acquisto	121,683
162,694	JPY	12/06/09	MORGAN STANLEY	NIKKEI 225 INDEX	Acquisto	105,030
105,611	JPY	12/12/08	CALYON	NIKKEI 225 INDEX	Acquisto	91,833
9,858,362	JPY	12/06/09	SOCIETE GENERALE	NIKKEI 225 INDEX	Acquisto	587,882
					TOTALE	**1,132,382**

19. Securities Lending

Al 30 giugno 2008, il Fondo ha concesso in prestito titoli con accordi pienamente garantiti stipulati con un istituto finanziario di primaria importanza come descritto qui di seguito:

Comparto	Valuta	Valore di mercato	% di Portafoglio
CAAM Funds Europe Smaller Companies	EUR	1,114,900	2.34%
CAAM Funds Gems Europe	EUR	2,032,141	1.83%
CAAM Funds Global Equities	USD	333,016	0.47%
CAAM Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	EUR	101,202	0.02%

20. Securities Borrowing

Al 30 giugno 2008, il Fondo ha preso in prestito titoli con transazioni aperte effettuate con un istituto finanziario di primaria importanza come descritto qui di seguito:

Comparto	Valuta	Valore di mercato	% di Portafoglio
CAAM Funds Dynarbitrage Volatility	EUR	40,879,130	9.70%

au 30 juin 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

Aux Actionnaires de CAAM Funds

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de CAAM Funds et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets, l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2008 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ; ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, ces états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de CAAM Funds de chacun de ses compartiments au 30 juin 2008, ainsi que du résultat de ses opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 23 octobre 2008

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Représentée par

Christophe Pittie

Seul le rapport annuel en anglais, disponible sur simple demande auprès du siège de la SICAV, a fait l'objet d'une révision par le Réviseur d'entreprises. Par conséquent, c'est à cette version anglaise du rapport annuel que se réfère le rapport de révision du Réviseur d'entreprises. Les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds. En cas de divergence entre la version anglaise et les autres versions, la version anglaise fera foi.

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

An die Aktionäre des CAAM Funds

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des CAAM Funds und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Nettovermögensaufstellung, des Wertpapierbestands vom 30. Juni 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen die des Nettoinventarwerts für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortlichkeit umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der wahrheitsgetreuen Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises" umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Informationen. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CAAM Funds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2008 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettoinventarwerts für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 23. Oktober 2008

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertreten durch

Christophe Pittie

Nur der auf Anfrage am Sitz der SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) erhältliche Jahresbericht in englischer Sprache wurde vom Betriebsrevisor überprüft. Infolgedessen bezieht sich der Prüfbericht des Betriebsrevisors auf diese englische Fassung des Jahresberichts. Vorliegender Jahresbericht für schweizer Anleger wurde nicht überprüft.Die anderen Fassungen sind das Resultat einer sorgfältigen Übersetzung, für die der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich ist. Bei Abweichungen zwischen der englischen Fassung und den anderen Fassungen, ist die englische Fassung verbindlich.

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

a 30 de junio de 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

A los accionistas de CAAM Funds

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CAAM Funds y cada uno de sus subfondos, que comprenden el estado de activos netos y la cartera de valores al 30 de junio de 2008 y el balance de operaciones y las variaciones en activos netos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV en relación con los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses aplicables a la preparación de estados financieros. Dicha responsabilidad incluye el diseño, la implantación y el mantenimiento de controles internos en relación con la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de forma que carezcan de errores significativos, ya sea por fraude o equivocación, así como la selección y aplicación de políticas contables adecuadas, y la realización de estimaciones contables razonables dadas las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basándonos en nuestro trabajo de auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos éticos y que planifiquemos y llevemos a cabo nuestra auditoría de forma que tengamos garantías razonables de que los estados financieros carecen de errores significativos.

Una auditoría conlleva la realización de procedimientos para obtener evidencias justificativas de los importes y desgloses incluidos en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de que se produzcan errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o equivocación. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera los controles internos que afectan a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la entidad con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, pero no con el objeto de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Creemos que las evidencias obtenidas como resultado de nuestra auditoría son una base suficiente y adecuada para expresar una opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan la imagen fiel de la situación financiera de CAAM Funds y cada uno de sus subfondos al 30 de junio de 2008, y de los resultados de los operaciones y las variaciones en su activos netos en el ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses aplicables a la preparación de estados financieros.

Otra cuestione

La información complementaria incluida en el informe anual ha sido revisada en el contexto de nuestro nombramiento, si bien no ha sido sometida a procedimientos de auditoría específicos llevados a cabo de conformidad con las normas descritas anteriormente. En consecuencia, no expresamos ninguna opinión sobre dicha información. No obstante, no tenemos ninguna observación que hacer en relación con dicha información en el contexto de los estados financieros tomados en su conjunto.

Luxemburgo, el 23 de octubre 2008

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Representada por

Christophe Pittie

Únicamente el informe anual redactado en inglés, disponible mediante solicitud a la sede de la SICAV (Sociedad de Inversión en Capital Variable), ha sido objeto de una revisión por parte del Auditor de cuentas. Por consiguiente, es a esta versión en inglés del informe anual a la que se refiere el informe de revisión del Auditor de cuentas. El resto de las versiones son el resultado de una traducción minuciosa realizada bajo la responsabilidad del Consejo de Administración del Fondo. En caso de discrepancias entre la versión inglesa y el resto de las versiones, será la versión inglesa la que prevalezca.

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

Agli Azionisti di CAAM Funds

Abbiamo sottoposto a revisione i bilanci annuali di CAAM Funds e di ciascun comparto. Essi comprendono il stato patrimonio netto e il portafoglio titoli al 30 giugno 2008, il prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data e inoltre la sintesi dei principali criteri contabili e altre note integrative ai bilanci stessi.

Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV per quanto attiene ai bilanci

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e imparziale presentazione di tali bilanci, in conformità alle leggi e ai regolamenti del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconti finanziari. La sua responsabilità comprende: la definizione, attuazione e costante esecuzione di forme di controllo interno sulla stesura e imparziale presentazione dei bilanci, i quali devono essere privi di dichiarazioni sostanzialmente inesatte dovute tanto a frode quanto a errori; la selezione e applicazione di appropriati criteri contabili; l'effettuazione di stime contabili ragionevoli in base alle circostanze.

Responsabilità della Società di revisione

Nostra responsabilità è esprimere un parere riguardo ai suddetti bilanci sulla base della nostra revisione. Abbiamo eseguito la revisione in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Tali principi ci impongono di osservare una serie di norme etiche e di pianificare ed eseguire la revisione per poter affermare con ragionevole certezza che i bilanci sono privi di dichiarazioni sostanzialmente inesatte.

Ogni revisione prevede l'adozione di procedure volte a raccogliere le prove degli importi e delle dichiarazioni contenute nei bilanci. Le procedure adottate sono a giudizio della Società di revisione e dipendono, altresì, dalla valutazione dei rischi della presenza in bilancio di dichiarazioni sostanzialmente inesatte, dovute tanto a frode quanto a errori. Nel compiere le sue valutazioni, la Società di revisione tiene conto dei controlli interni sulla stesura e imparziale presentazione dei bilanci da parte dell'ente al fine di definire procedure idonee alle circostanze, ma non a quello di esprimere un parere sull'efficacia di tali controlli interni.

Ogni revisione comprende, inoltre, la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili operate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV, oltre che una valutazione della presentazione dei bilanci nel loro complesso.

Riteniamo che le prove da noi raccolte siano sufficienti e appropriate quale base per esprimere un parere.

Parere

A nostro parere, i suddetti bilanci forniscono un quadro veritiero e imparziale della situazione finanziaria di CAAM Funds e di ciascun comparto alla data del 30 giugno 2008, oltre che dei risultati della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle leggi e ai regolamenti del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconti finanziari.

Altri considerazioni

Le informazioni aggiuntive incluse nella relazione annuale sono state da noi esaminate nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a specifiche procedure di revisione secondo i principi sopra descritti. Non esprimiamo pertanto alcun parere su tali informazioni. Su di esse, tuttavia, non abbiamo neppure osservazioni da fare nel quadro dei bilanci nel loro complesso.

Lussemburgo, 23 ottobre 2008

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Rappresentata da

Christophe Pittie

Solamente la relazione annuale in lingua inglese, disponibile su semplice richiesta presso la sede della società d'investimento a capitale variabile (Société d'Investissement à Capital Variable, in appresso "SICAV"), è stata sottoposta a una revisione da parte del revisore contabile. Pertanto, la relazione di revisione elaborata dal revisore contabile fa riferimento alla versione inglese della relazione annuale. Le altre versioni derivano da una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilità del consiglio di amministrazione del Comparto. In caso di divergenza tra la versione inglese e le altre versioni, fa fede la versione inglese.

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

Bericht der Depotbank
Informe del banco depósito
Rilazione della banca depositaria

Aux actionnaires de CAAM Funds

Nous confirmons par la présente que, selon nous, la société de gestion du fonds a, dans tous ses aspects matériels, géré CAAM Funds pour l'exercice clos le 30 juin 2008 conformément aux dispositions de la documentation légale du fonds, dans sa version modifiée.

Pour le compte et au nom de CACEIS
CACEIS Bank Luxembourg S.A.
09 octobre 2008

An die Anteilinhaber von CAAM Funds

Wir bestätigen hiermit, dass die Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2008 unseres Erachtens die CAAM Funds in allen wesentlichen Aspekten gemäß den für den Fonds gültigen rechtlichen Bestimmungen in ihrer geänderten Fassung verwaltet hat.

Im Namen und Auftrag von
CACEIS Bank Luxembourg S.A.
9. Oktober 2008

A los accionistas de CAAM Funds

Por la presente, confirmamos que, en nuestra opinión, la sociedad de gestión del fondo ha gestionado CAAM Funds, en todos los aspectos materiales, con arreglo a las disposiciones recogidas en la documentación legal del fondo, en su versión modificada, para el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2008.

Para y por cuenta de
CACEIS Bank Luxembourg S.A.
9 de octubre 2008

Agli Azionisti di CAAM Funds

Con il presente documento confermiamo che, a nostro giudizio, per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2008 la società di gestione del Fondo ha assolto al proprio compito nei confronti dei CAAM Funds in maniera conforme, sotto tutti gli aspetti rilevanti, alle disposizioni contenute nella documentazione legale del Fondo e successive modifiche.

In nome e per conto di
CACEIS Bank Luxembourg S.A.
09 ottobre 2008

Bekanntmachungen und Berichte / Avisos e informes / Comunicazioni e relazioni

au 30 juin 2008 / 30. Juni 2008 /
a 30 de junio de 2008 / al 30 giugno 2008

FRANCAIS

Les avis aux actionnaires seront publiés au “Mémorial” du Luxembourg, dans le d’Wort et dans tous les autres journaux que pourront désigner les administrateurs.

Les avis de dividendes, y compris la désignation des établissements financiers habilités à effectuer le paiement, seront publiés dans le d’Wort et dans tous les autres journaux que les administrateurs pourront désigner.

DEUTSCH

Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden im Luxemburger “Mémorial”, im d’Wort und in denjenigen anderen Zeitungen veröffentlicht, die der Verwaltungsrat gegebenenfalls bestimmt.

Dividendenerklärungen, einschließlich der Namen der Zahlstellen, werden im d’Wort und in denjenigen anderen Zeitungen veröffentlicht, die der Verwaltungsrat bestimmt.

ESPAÑOL

Los avisos destinados a los accionistas se publicarán en el “Mémorial” de Luxemburgo, el d’Wort así como en cualquier periódico que designen los Administradores.

Los anuncios sobre dividendos, incluyendo la designación de los establecimientos financieros autorizados para efectuar los pagos, se publicarán en el d’Wort, así como en todos los demás periódicos que puedan designar los Administratores.

ITALIANO

Le comunicazioni agli azionisti saranno pubblicate al ‘Mémorial’ di Lussemburgo, sul d’Wort e su tutti gli altri quotidiani designati dagli amministratori.

Gli avvisi relativi ai dividendi, compresa la designazione degli istituti di credito abilitati ad effettuare i pagamenti, saranno pubblicati sul d’Wort e su tutti gli altri quotidiani che gli amministratori potranno designare di volta in volta.

Le Total Expense Ratio (TER) est fixé comme suit :
Der Total Expense Ratio (TER) wird wie folgt festgelegt:
El Total Expense Ratio (TER) se fijará como sigue:
Il Total Expense Ratio (TER) è fissato come riportato nella tabella:

Compartiments Teilfonds Subfondos Comparti	Institutional										M	Classic	Classic H	Classic S
	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)				
Aqua Global	1.26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.36%	1.90%	-	2.30%
ASEAN New Markets	1.41%	0.86%	0.86%	0.86%	-	-	0.91%	-	0.71%	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Asia Pacific Quant	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Asia Pacific Renaissance	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Asian Growth	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Brazil	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%		2.55%
Emerging Europe	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Emerging Internal Demand	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Emerging Markets	1.41%	-	-	-	-	-	1.06%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Emerging World	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Euro Quant	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Euro SRI	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.00%
Europe Smaller Companies	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Gems Europe	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Gems World	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Gems World Hedged	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Global Agriculture	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Consumer Discretionary	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Equities	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Global Finance	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Food & Healthcare	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Quant	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Global Resources	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Resources & Industry	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Global Techno & Telecom	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Greater China	1.41%	0.86%	0.86%	0.86%	-	-	0.91%	-	0.71%	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Green Planet	1.26%	-	-	-	-	0.76%	-	-	-	-	1.36%	1.90%	-	2.30%
Iberia	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
India	1.41%	0.86%	0.86%	0.86%	-	-	0.91%	-	0.71%	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
India Infrastructure	1.41%	0.86%	0.86%	0.86%	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Italy	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Japan Growth	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Japan Quant	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Japan Value	0.96%	0.71%	0.71%	-	-	-	-	0.56%	0.56%	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Korea	1.41%	0.86%	0.86%	0.86%	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Latin America Equities	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
Restructuring Equities	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
Switzerland	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Thailand	1.41%	-	-	-	-	-	0.91%	-	-	-	1.41%	2.15%	-	2.55%
United Kingdom	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
US Opportunities	1.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.26%	2.10%	-	2.50%
US Quant	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
USA	0.96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.06%	1.70%	-	2.10%
Asian Income	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Emerging Markets Debt	0.81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.96%	2.05%	-	2.25%
Euro Bond	0.61%	0.41%	0.41%	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Euro Corporate Bond	0.61%	0.41%	0.41%	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Euro High Yield Bond	0.81%	0.61%	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	0.96%	2.05%	-	2.25%
Euro Inflation Bond	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Euro Select Bond	0.51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.61%	1.00%	-	1.20%
European Bond	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
European Convertible Bond	0.86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.91%	1.60%	-	1.80%
Global Aggregate	0.66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.86%	1.20%	-	1.40%
Global Bond	0.71%	-	-	-	0.71%	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Global Corporate Bond	0.66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.86%	1.20%	-	1.40%

Compartiments Teilfonds Subfondos Comparti	Institutional										M	Classic	Classic H	Classic S
	I	I(2)	I(3)	I(4)	I(5)	I(6)	I(7)	I(8)	I(9)	I(11)				
LDI Gilt Plus (GBP)	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.15%	-	-
LDI Index Linked Plus (GBP)	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.15%	-	-
Swiss Franc Bond	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
US Dollar Bond	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.76%	1.15%	-	1.35%
Arbitrage Inflation	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.91%	1.15%	1.45%	1.30%
Arbitrage VaR 2 (EUR)	0.41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.61%	0.85%	1.15%	0.95%
Arbitrage VaR 2 (GBP)	0.41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.61%	0.85%	1.15%	0.95%
Arbitrage VaR 2 (USD)	0.41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.61%	0.85%	1.15%	0.95%
Dynarbitrage Forex	0.51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage Forex (USD)	0.51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.71%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage Forex Asia Pacific	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage Forex Plus (EUR)	1.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.21%	1.55%	2.35%	1.95%
Dynarbitrage Forex Plus (USD)	1.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.21%	1.55%	2.35%	1.95%
Dynarbitrage High Yield	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage International	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.91%	1.35%	1.95%	1.65%
Dynarbitrage Select	0.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.91%	1.35%	1.95%	1.65%
Dynarbitrage VaR 4 (EUR)	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage VaR 4 (USD)	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.15%	1.45%	1.25%
Dynarbitrage Volatility	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.15%	1.45%	1.25%
Volatility Euro Equities	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.35%	1.95%	1.65%
Volatility World Equities	0.61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.81%	1.35%	1.95%	1.65%
Euro Reserve														
Jusqu'au / bis zum / hasta el / fino al 15/11//07	0.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11%	0.26%	0.80%	-	1.00%
À partir du / seit dem / a partir del / dal 16/11/07	0.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.11%	0.26%	0.45%	-	0.90%
USD Reserve														
Jusqu'au / bis zum / hasta el / fino al 31/10//07	0.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.26%	0.80%	-	1.00%
À partir du / seit dem / a partir del / dal 1/11/07	0.16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.26%	0.45%	-	0.90%

Zusätzliche Informationen
Información adicional
Informazioni supplementari

La Directive 2003/48 de l'Union Européenne sur la fiscalité de l'épargne
Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen
La Directiva Europea acerca de las rentas del ahorro 2003/48
Direttiva Europea sui redditi da risparmio 2003/48

Les Compartiments suivants relèvent de l'application de la Directive 2003/48 de l'Union Européenne sur la fiscalité de l'épargne pour les recettes réalisées et la répartition des revenus, pour la période comprise entre le 01/11/2007 et le 31/10/2008:
Die folgenden Teilfonds sind von der Richtlinie 2003/48 auf Grund realisierter Erträge und Ausschüttungserträge im Zeitraum vom 1. November 2007 bis zum 31. Oktober 2008 betroffen:
Los subfondos siguientes se ubican en el marco de la directiva Europea acerca del ahorro 2003/48 en cuanto a las rentas realizadas y distribuidas durante el periodo comprendido entre el 01/11/2007 y el 31/10/2008.
I seguenti comparti rientrano nell'ambito di applicazione della Direttiva Europea sui redditi da risparmio 2003/48 per quanto concerne i redditi realizzati e la rispettiva distribuzione per il periodo dal 01/11/2007 al 31/10/2008:

CAAM Funds GEMS EUROPE
CAAM Funds GLOBAL RESOURCES AND INDUSTRY
CAAM Funds ASIAN INCOME
CAAM Funds EMERGING MARKETS DEBT
CAAM Funds EURO BOND
CAAM Funds EURO CORPORATE BOND
CAAM Funds EURO HIGH YIELD BOND
CAAM Funds EURO INFLATION BOND
CAAM Funds EUROPEAN BOND
CAAM Funds EUROPEAN CONVERTIBLE BOND
CAAM Funds GLOBAL AGGREGATE
CAAM Funds GLOBAL BOND
CAAM Funds GLOBAL CORPORATE BOND
CAAM Funds LDI GILT PLUS (GBP)
CAAM Funds LDI INDEX LINKED PLUS (GBP)
CAAM Funds US DOLLAR BOND
CAAM Funds ARBITRAGE INFLATION
CAAM Funds ARBITRAGE VAR 2 (EUR)
CAAM Funds ARBITRAGE VAR 2 (GBP)
CAAM Funds ARBITRAGE VAR 2 (USD)
CAAM Funds DYNARBITRAGE FOREX
CAAM Funds DYNARBITRAGE FOREX (USD)
CAAM Funds DYNARBITRAGE FOREX ASIA PACIFIC
CAAM Funds DYNARBITRAGE FOREX PLUS (EUR)
CAAM Funds DYNARBITRAGE FOREX PLUS (USD)
CAAM Funds DYNARBITRAGE HIGH YIELD
CAAM Funds DYNARBITRAGE INTERNATIONAL
CAAM Funds DYNARBITRAGE SELECT
CAAM Funds DYNARBITRAGE VAR 4 (EUR)
CAAM Funds DYNARBITRAGE VAR 4 (USD)
CAAM Funds DYNARBITRAGE VOLATILITY
CAAM Funds EURO RESERVE
CAAM Funds USD RESERVE

Les Compartiments suivants relèvent de l'application de la Directive 2003/48 de l'Union Européenne sur la fiscalité de l'épargne en ce qui concerne la distribution de dividendes, mais uniquement pour la période comprise entre le 01/11/2007 et le 31/10/2008:
Die folgenden Teilfonds sind von der Richtlinie 2003/48 auf Grund von bloßen Dividendenausschüttungen im Zeitraum vom 1. November 2007 bis zum 31. Oktober 2008 betroffen:
Los subfondos siguientes se ubican en el marco de la directiva Europea acerca del ahorro 2003/48 en cuanto a la distribución de los dividendos durante el periodo comprendido entre el 01/11/2007 y el 31/10/2008:
I seguenti comparti rientrano nell'ambito di applicazione della Direttiva Europea sui redditi da risparmio 2003/48 per quanto concerne la distribuzione dei dividenti solo per il periodo dal 01/11/2007 al 31/10/2008:

CAAM Funds GEMS WORLD
CAAM Funds GEMS WORLD HEDGED
CAAM Funds GLOBAL EQUITIES
CAAM Funds JAPAN VALUE

Les Compartiments suivants ne relèvent pas de l'application de la Directive 2003/48 de l'Union Européenne sur la fiscalité de l'épargne pour les recettes réalisées et la répartition des revenus pour la période comprise entre le 01/11/2007 et le 31/10/2008:
Die folgenden Teilfonds sind von der Richtlinie 2003/48 auf Grund realisierter Erträge und Ausschüttungserträge im Zeitraum vom 1. November 2007 bis zum 31. Oktober 2008 betroffen:
Los subfondos siguientes quedan fuera del ámbito de la directiva Europea acerca del ahorro 2003/48 en cuanto a las rentas realizadas y distribuidas durante el periodo comprendido entre el 01/11/2007 y el 31/10/2008:
I seguenti comparti non rientrano nell'ambito di applicazione della Direttiva Europea sui redditi da risparmio 2003/48 per quanto concerne i redditi realizzati e la rispettiva distribuzione per il periodo dal 01/11/2007 al 31/10/2008:

CAAM Funds AQUA GLOBAL
CAAM Funds ASEAN NEW MARKETS
CAAM Funds ASIA PACIFIC QUANT
CAAM Funds ASIA PACIFIC RENAISSANCE
CAAM Funds ASIAN GROWTH
CAAM Funds BRAZIL
CAAM Funds EMERGING EUROPE
CAAM Funds EMERGING INTERNAL DEMAND
CAAM Funds EMERGING MARKETS
CAAM Funds EMERGING WORLD
CAAM Funds EURO QUANT
CAAM Funds EURO SRI
CAAM Funds EUROPE SMALLER COMPANIES
CAAM Funds GLOBAL AGRICULTURE
CAAM Funds GLOBAL CONSUMER DISCRETIONARY
CAAM Funds GLOBAL FINANCE
CAAM Funds GLOBAL FOOD AND HEALTHCARE
CAAM Funds GLOBAL QUANT
CAAM Funds GLOBAL RESOURCES
CAAM Funds GLOBAL TECHNO AND TELECOM
CAAM Funds GREATER CHINA
CAAM Funds GREEN PLANET
CAAM Funds IBERIA
CAAM Funds INDIA
CAAM Funds INDIA INFRASTRUCTURE
CAAM Funds ITALY
CAAM Funds JAPAN GROWTH
CAAM Funds JAPAN QUANT
CAAM Funds KOREA
CAAM Funds LATIN AMERICA EQUITIES
CAAM Funds RESTRUCTURING EQUITIES
CAAM Funds SWITZERLAND
CAAM Funds THAILAND
CAAM Funds UNITED KINGDOM
CAAM Funds US OPPORTUNITIES
CAAM Funds US QUANT
CAAM Funds USA
CAAM Funds EURO SELECT BOND
CAAM Funds SWISS FRANC BOND
CAAM Funds VOLATILITY EURO EQUITIES
CAAM Funds VOLATILITY WORLD EQUITIES

CAAM Funds
a société d'investissement à capital variable
5, Allée Scheffer - L-2520 Luxembourg
Tel. + 352 4767 6222 / + 352 4767 6667
Fax + 352 4767 3781
www.caam-funds.com

CRÉDIT AGRICOLE
ASSET MANAGEMENT