

Vontobel Fund
Rapport Annuel 2009/2010

**Rapport annuel révisé
pour l'exercice clôturé au 31 août 2010**

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre de souscription d'actions de Vontobel Fund (la Société). Les souscriptions doivent être effectuées uniquement sur la base du prospectus en vigueur ou du prospectus simplifié correspondant, accompagné des statuts et du rapport annuel ou semestriel le plus récent, et après avoir pris conseil auprès d'un spécialiste indépendant dans les domaines financier, juridique, comptable et fiscal. Les personnes intéressées peuvent obtenir les documents susmentionnés, la liste des achats et ventes et la liste des indices de référence gratuitement auprès du représentant en Suisse, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, de l'agent payeur en Suisse, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, de l'agent payeur en Autriche, Bank Vontobel Österreich AG, Rathausplatz 4, A-5024 Salzburg, de l'agent payeur en Allemagne, B. Metzlerseel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Francfort-sur-le-Main, ainsi qu'auprès des agences de distribution autorisées et dans les bureaux du Fonds au 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg. Vous pouvez également télécharger ces documents sur notre site Internet www.vontobel.com.

Chaque actionnaire accepte que la société Vontobel Fonds Services AG, Zurich puisse consulter les inscriptions figurant dans le registre des actionnaires afin de leur proposer ses services.

Vontobel Fund

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) Luxembourg,
« R.C.S. Luxembourg N°B 38 170 »

Organisation	5
Fonds à compartiments multiples (consolidé)	7
Vontobel Fund - Swiss Money	9
Vontobel Fund - Euro Money	12
Vontobel Fund - US Dollar Money	14
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	16
Vontobel Fund - Euro Bond	20
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	23
Vontobel Fund - US Dollar Bond	26
Vontobel Fund - Eastern European Bond	29
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	32
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	34
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	37
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	40
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	43
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	45
Vontobel Fund - European Equity	47
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	49
Vontobel Fund - US Equity	51
Vontobel Fund - Japanese Equity	53
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	55
Vontobel Fund - China Stars Equity	58
Vontobel Fund - European Value Equity	60
Vontobel Fund - US Value Equity	62
Vontobel Fund - Global Value Equity	64
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	66
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	68
Vontobel Fund - Far East Equity	71
Vontobel Fund - Global Trend New Power	74
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology	77
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources	79
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity	81
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	83
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	85
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	87
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	91
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	94
Vontobel Fund - Belvista Commodity	96

Vontobel Fund

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	98
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	100
Synthèse des actifs du fonds	103
Rapport du Conseil d'administration	106
Notes aux états financiers	107
Informations générales	120
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	124
Nos succursales	125

Organisation

Siège social de la Société	Vontobel Fund 69, Route d'Esch L-1470 Luxembourg Tél. +352 2605-1, Fax +352 2460 9500
Conseil d'administration de la Société	
Président	
M. Dominic Gaillard	Vontobel Asset Management, Bank Vontobel AG, Zurich
Membres	
M. Philippe Hoss	Elvinger, Hoss & Prussen, Luxembourg
M. Anders Malcolm	Vontobel Management S.A., Luxembourg
M. Christoph Ledergerber	Bank Vontobel AG, Zurich
Mme Annemarie Arens	RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette
Société de gestion	Vontobel Management S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxembourg
Banque dépositaire, administration principale, agent de registre et de transfert, agent domiciliataire et service d'admission en bourse	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette Tél. +352 2605-1, Fax +352 2460 9500
Gestionnaires d'investissements	Vontobel Europe S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxembourg Martin Currie Investment Management Ltd. Saltire Court 20 Castle Terrace Edinburgh EH1 2ES
Conseiller en investissements	Vontobel Fund Advisory S.A. 1, Côte d'Eich L-1450 Luxembourg
Sous-conseillers en placement	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zurich Vontobel Asset Management Inc. 1540 Broadway, 38th Floor New York, NY 10036 Harcourt Investment Consulting AG Stampfenbachstrasse 48 CH-8006 Zurich
Conseiller juridique au Luxembourg	Elvinger, Hoss & Prussen 2, Place Winston Churchill, B.P. 425 L-2014 Luxembourg
Réviseurs d'entreprises	Ernst & Young S.A. 7, Parc d'Activité Syrdall L-5365 Munsbach
Représentant en Suisse	Vontobel Fonds Services AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zurich Tél. +41 58 283 74 77, Fax +41 58 283 53 05
Agent payeur en Suisse	Bank Vontobel AG Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zurich Tél. +41 58 283 71 11, Fax +41 58 283 76 50
Agent payeur et service d'information en Allemagne	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA Grosse Gallusstrasse 18 D-60311 Francfort-sur-le-Main Tél. +49 69 210 40, Fax +49 69 281 429
Conseiller juridique en Allemagne	Freshfields Bruckhaus Deringer LLP Bockenheimer Anlage 44 D-60322 Francfort-sur-le-Main
Agent payeur en Autriche	Bank Vontobel Österreich AG Rathausplatz 4 A-5024 Salzburg Tél. +43 662 81 040, Fax +43 662 81 047

Organisation

Agents payeurs en Italie	<p>Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. Via Laurin, 1 I-39100 Bolzano</p> <p>Monte dei Paschi di Siena Piazza Salimbeni, 3 I-53100 Sienne</p> <p>State Street Bank S.p.A. Via Col Moschin, 16 I-20136 Milan</p> <p>BNP Paribas Securities Services Succursale de Milan Via Ansperto, 5 I-20121 Milan</p> <p>Société Générale Securities Services S.p.A. Via Benigno Crespi, 19/A I-20159 Milan</p> <p>Banca Sella Holding S.p.A. Piazza Gaudenzio Sella, 1 I-13900 Biella</p> <p>Allfunds Bank S.A. Succursale de Milan Via Santa Margherita 7 I-20121 Milan</p>
Agent payeur au Liechtenstein	<p>Bank Vontobel (Liechtenstein) AG Pflugstrasse 20 FL-9490 Vaduz Tél. +423 236 4111, Fax +423 236 41 12</p>
Agent financier et centralisateur en France	<p>BNP Paribas Securities Services S.A. 3, Rue d'Antin F-75002 Paris</p>

Fonds à compartiments multiples (consolidé)

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	6'075'649'756
		Avoirs en banque	490'526'523
		Montant à recevoir sur devises	12'892'860
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	36'449'501
		Intérêts et dividendes à recevoir	54'517'276
		Montant à recevoir sur cessions de titres	14'133'920
		Intérêts à recevoir sur swaps	51
	(2)	Frais de constitution	34'393
	(8)	Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	31'441'094
	(8)	Plus-value non réalisée sur futures	123'104
	(8)	Plus-value non réalisée sur options	32'734
		Autres actifs	811'765
		Total des actifs	7'267'949'022
		Passifs	
		Découvert bancaire	2'477'004
	Montant à payer au titre de rachats	7'549'600	
	Montant à payer sur acquisitions de titres	41'226'025	
	Montant à payer sur devises	12'862'698	
	Intérêts à payer sur swaps	45'365	
(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	4'874'346	
(8)	Moins-value non réalisée sur futures	10'575'753	
(8)	Moins-value non réalisée sur swaps	2'097'619	
(8)	Plus-value non réalisée sur options	1'464	
	Frais d'audit à payer	313'707	
(5)	Frais de service à payer	2'020'284	
(4)	Taxe d'abonnement	456'082	
(3)	Commission de gestion	6'672'925	
(3)	Commissions de surperformance	7'058'253	
	Autres passifs	123'104	
	Total des passifs	98'354'229	
	Total des actifs nets en fin d'exercice	7'169'594'793	
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	6'030'935'084
		Réévaluation de la VNI consolidée à l'ouverture	-486'859'519
		Revenus nets des investissements	59'326'973
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	451'304'298
		Futures	-4'748'463
		Contrats de change à terme	30'900'070
		Swaps	-2'545'179
		Options	-413'763
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	172'251'692
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-82'828'581
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	-35'517'322
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-6'147'970
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur swaps	7'687'920
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur options	46'863
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	589'316'538	
	Souscriptions d'actions	4'214'372'045	
	Rachat d'actions	-3'166'876'183	
(11)	Dividendes distribués	-11'293'172	
	Actif net en fin d'exercice	7'169'594'793	

Fonds à compartiments multiples (consolidé)

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		CHF
Compte de profits et pertes	Revenus	
	du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	
	Intérêts bancaires	719'595
	Intérêts nets sur obligations	86'376'432
	Intérêts sur swaps	96'199
	Dividendes nets	76'247'457
	Autres revenus	491'738
	Total des revenus	163'931'421
(3)	Charges	
	Commission de gestion	70'421'237
(3)	Commissions de surperformance	7'190'918
	Frais d'audit, d'impressions et de publications	1'902'226
(4)	Taxe d'abonnement	2'512'396
	Intérêts bancaires	231'173
	Intérêts sur swaps	884'503
(5)	Frais de services	15'700'527
(7)	Autres charges	5'761'468
	Total des charges	104'604'448
	Revenus nets des investissements	59'326'973

Vontobel Fund - Swiss Money

Classes d'actions	A	B
Nombre d'actions au début de l'exercice	337'426,250	1'133'997,911
Nombre d'actions souscrites	163'659,845	567'400,266
Nombre d'actions rachetées	-241'054,370	-556'140,505
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	260'031,725	1'145'257,672
Valeur nette d'inventaire par part	96,33	113,79

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		137'046'983	137'444'003
			17'277'547
			303'443
			983'542
			143
	Total des actifs		156'008'678
	Passifs		
			376'016
			203'962
	(8)		12'425
			6'203
	(5)		25'017
	(4)		2'590
	(3)		19'560
	Total des passifs		645'773
	Total des actifs nets en fin d'exercice		155'362'905
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			161'116'989
			1'766'388
			-1'465'123
			-12'425
			571'729
			-532
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		860'037
			80'274'468
			-86'322'609
	(11)		-565'980
	Actif net en fin d'exercice		155'362'905
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			2'231'838
	Total des revenus		2'231'838
	(3) Charges		
			220'834
			43'414
	(4)		14'615
			818
	(5)		159'712
	(7)		26'057
	Total des charges		465'450
	Revenus nets des investissements		1'766'388

Vontobel Fund - Swiss Money

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Obligations

Allemagne						
400'000	CHF	3,250%	Deutsche Bank 07	24.07.2012	417'600	0,27
350'000	CHF	4,000%	Deutsche Bank 08	22.07.2011	360'990	0,23
1'700'000	CHF	0,355%	Eurohypo SA 10 FRN	30.04.2013	1'664'071	1,07
1'200'000	CHF	2,750%	KfW 08	30.08.2011	1'228'680	0,79
1'000'000	CHF	0,090%	KfW 09 FRN	16.03.2011	999'500	0,64
1'800'000	CHF	3,750%	Landesbank Hessen-Thüringen 01	01.02.2011	1'826'640	1,18
1'535'000	CHF	1,875%	Landesbank Hessen-Thüringen 05	24.02.2011	1'547'587	1,00
800'000	CHF	0,140%	Nordrhein 09 FRN	01.10.2012	800'332	0,52
Total - Allemagne					8'845'400	5,70

Australie						
2'350'000	CHF	1,750%	ANZ Banking Group 05	04.10.2010	2'353'290	1,51
1'000'000	CHF	0,393%	Cba 09 FRN	07.12.2012	997'974	0,65
1'000'000	CHF	0,417%	National Australia Bank 09 FRN	03.12.2012	999'100	0,64
Total - Australie					4'350'364	2,80

Autriche						
100'000	CHF	3,250%	BAWAG 99 EMTN	23.02.2011	101'420	0,07
750'000	CHF	0,340%	Erste Group Bank AG 10 FRN	23.07.2012	750'000	0,48
1'300'000	CHF	0,422%	Erste Group Bank AG 10 FRN	10.02.2012	1'296'360	0,83
795'000	CHF	2,125%	Hypo Alpe Adria 05	19.04.2011	793'967	0,51
1'600'000	CHF	2,125%	Hypothenkenbank Tirol 04	29.08.2011	1'622'960	1,04
700'000	CHF	1,750%	Kommunikalkredit Austria AG 05	28.09.2012	710'500	0,46
1'350'000	CHF	2,500%	Österreichische Kontrollbank AG 04	18.10.2012	1'402'650	0,90
470'000	CHF	1,625%	Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2011	477'271	0,31
300'000	CHF	2,750%	Österreichische Kontrollbank AG 07	14.06.2011	305'940	0,20
3'050'000	CHF	2,500%	Pfandbriefstelle Hypothekenbk 03	29.10.2010	3'060'978	1,97
635'000	CHF	2,250%	Pfandbriefstelle Hypothekenbk 04	27.03.2012	649'923	0,42
500'000	CHF	2,250%	Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05 EMTN	18.02.2013	516'750	0,33
Total - Autriche					11'688'719	7,52

Canada						
2'400'000	CHF	0,212%	Cibc 09 FRN	30.12.2011	2'399'040	1,54
770'000	CHF	1,625%	Royal Bank of Canada 05	27.10.2010	771'694	0,50
300'000	CHF	2,625%	Royal Bank of Canada 07	08.02.2013	315'150	0,20
245'000	CHF	0,368%	Royal Bank of Canada 07 FRN	13.11.2012	243'333	0,16
5'410'000	CHF	0,428%	Royal Bank of Canada 08	14.02.2011	5'408'918	3,48
Total - Canada					9'138'135	5,88

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Danemark						
2'265'000	CHF	1,875%	Danske Bank 05	13.09.2011	2'287'648	1,47
1'300'000	CHF	2,750%	Danske Bank 07	03.04.2013	1'348'750	0,87
Total - Danemark					3'636'398	2,34

Espagne						
150'000	CHF	2,125%	Generalitat de Valenciana 06	22.02.2013	145'950	0,09
20'000	CHF	2,750%	Generalitat de Valenciana 09	24.08.2012	19'720	0,01
1'180'000	CHF	2,375%	ICO 08	11.05.2012	1'193'393	0,77
600'000	CHF	2,000%	Madrid 09	17.05.2011	600'906	0,39
Total - Espagne					1'959'969	1,26

Etats-Unis						
200'000	CHF	2,500%	Bank of America 06	21.12.2011	202'300	0,13
710'000	CHF	1,750%	General Electric Capital Corp 05	25.10.2011	715'680	0,46
385'000	CHF	2,375%	General Electric Capital Corp 06	11.01.2012	391'545	0,25
1'800'000	CHF	0,693%	General Electric Capital Corp 10 FRN	04.03.2013	1'800'000	1,16
1'300'000	CHF	3,250%	IBM 08	27.05.2011	1'326'910	0,85
1'900'000	CHF	2,500%	Roche Holding 09	23.03.2012	1'951'300	1,26
2'225'000	CHF	1,625%	Toyota 05	27.07.2011	2'242'800	1,44
1'830'000	CHF	3,625%	Toyota Motor 08	06.08.2012	1'924'245	1,24
320'000	CHF	4,000%	Toyota Motor 09	03.02.2012	334'240	0,22
Total - Etats-Unis					10'889'020	7,01

Finlande						
450'000	CHF	1,875%	Municipality Finance 09	04.03.2013	464'850	0,30
Total - Finlande					464'850	0,30

France						
600'000	CHF	0,367%	BPCE 10 FRN	13.04.2012	597'000	0,38
1'950'000	CHF	2,250%	Cie de Financement Foncier 04 EMTN	11.05.2011	1'973'400	1,27
1'965'000	CHF	0,190%	Cie de Financement Foncier 10 FRN	23.04.2012	1'964'921	1,26
2'400'000	CHF	1,125%	Dexia Credit Local France 09	19.10.2011	2'383'805	1,53
1'750'000	CHF	1,750%	Dexia Municipal Agency 05	24.06.2011	1'767'325	1,15
1'550'000	CHF	0,223%	SFEF 09 FRN	22.07.2011	1'550'310	1,00
1'650'000	CHF	1,750%	SNCF 05	24.02.2012	1'681'350	1,08
1'700'000	CHF	0,387%	Societe Generale 10 FRN	19.10.2012	1'699'958	1,09
3'220'000	CHF	1,625%	Total Capital 05	12.07.2011	3'249'946	2,09
Total - France					16'868'015	10,85

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Money

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
Irlande				
1'700'000	CHF 1,500% Anglo-Irish Bank 09	29.09.2010	1'699'997	1,09
600'000	CHF 3,000% Bank of Ireland 10	18.02.2013	598'500	0,39
330'000	CHF 2,500% Deutsche Pfandbriefbk AG Acs 03	15.12.2010	330'363	0,21
3'720'000	CHF 0,903% Unicredit bank 08 FRN EMTN	06.05.2011	3'716'280	2,40
160'000	CHF 2,625% Unicredit Ireland 06	17.10.2011	162'016	0,10
Total - Irlande			6'507'156	4,19
Italie				
50'000	CHF 2,750% Italy 04 EMTN	01.07.2011	50'850	0,03
Total - Italie			50'850	0,03
Japon				
285'000	CHF 1,875% Nippon Telegraph & Telephone Corp 05	27.06.2012	290'985	0,19
Total - Japon			290'985	0,19
Jersey				
1'300'000	CHF 2,625% UBS AG Jersey 07	02.12.2011	1'326'000	0,85
1'200'000	CHF 2,500% UBS AG Jersey 09	10.12.2010	1'207'080	0,78
1'000'000	CHF 0,467% UBS AG Jersey 10 FRN	16.01.2012	1'000'000	0,64
Total - Jersey			3'533'080	2,27
Luxembourg				
1'800'000	CHF 2,250% EIB 08	03.11.2011	1'841'220	1,19
7'455'000	CHF 1,250% Nestle Finance 09	24.04.2012	7'570'553	4,87
Total - Luxembourg			9'411'773	6,06
Norvège				
250'000	CHF 2,375% Dnb Nor Bank 06	26.04.2011	253'325	0,16
350'000	CHF 2,625% Dnb Nor Bank Asa 07	15.12.2011	358'190	0,23
250'000	CHF 1,125% Kommunalbanken 09	22.11.2011	253'132	0,16
500'000	CHF 1,500% Kommunalbanken 09	09.03.2012	508'500	0,33
1'250'000	CHF 3,000% Statnett 08	21.11.2011	1'286'500	0,83
Total - Norvège			2'659'647	1,71
Nouvelle-Zélande				
2'100'000	CHF 0,473% Asb Fin 10 FRN	08.02.2013	2'098'998	1,35
Total - Nouvelle-Zélande			2'098'998	1,35
Pays-Bas				
715'000	CHF 2,375% ABN 04	13.10.2010	716'573	0,46
1'190'000	CHF 2,125% Dt Bahn Fin 04	29.12.2011	1'214'871	0,78
300'000	CHF 1,750% Energie Beheer 05	18.10.2012	308'250	0,20
300'000	CHF 4,000% Nederlandse Gasunie 08	09.12.2011	313'020	0,20
2'500'000	CHF 0,377% NWB 09 FRN	09.06.2011	2'506'750	1,61
200'000	CHF 2,000% Rabobank Nederland 05	07.02.2011	201'560	0,13
1'600'000	CHF 0,287% Rabobank Nederland 10 FRN	16.07.2012	1'600'000	1,03

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
2'500'000	CHF 0,097% Rabobank Nederland 10 FRN	09.03.2012	2'493'000	1,60
4'220'000	CHF 2,000% Shell International Finance 06	16.09.2011	4'279'924	2,76
100'000	CHF 3,625% Unilever 08	02.12.2011	103'810	0,07
Total - Pays-Bas			13'737'758	8,84
Royaume-Uni				
2'260'000	CHF 0,830% Abs Finance 08	10.09.2010	2'260'000	1,45
1'990'000	CHF 2,750% BP Capital Markets 07	14.06.2011	1'991'393	1,28
1'510'000	CHF 1,625% BP Capital Markets 09	27.10.2011	1'493'692	0,96
400'000	CHF 2,500% Credit Suisse London 09	26.11.2010	402'160	0,26
2'000'000	CHF 0,465% CS London 10 FRN	30.04.2013	2'001'000	1,29
1'500'000	CHF 2,250% RBS Group 09	09.10.2012	1'519'500	0,98
1'000'000	CHF 0,470% Westpac 10 FRN	04.02.2013	997'900	0,64
Total - Royaume-Uni			10'665'645	6,86
Suède				
1'020'000	CHF 2,500% Akademiska Hu 03 EMTN	04.10.2010	1'022'142	0,66
1'550'000	CHF 2,250% Kommuninvest i Sverige 03 EMTN	24.06.2011	1'574'335	1,01
3'430'000	CHF 0,875% Landshypo 09	28.10.2011	3'442'691	2,22
1'700'000	CHF 0,598% SEB 08 FRN EMTN	15.07.2011	1'703'060	1,10
800'000	CHF 0,540% Swedbank 09 FRN	16.03.2011	800'400	0,52
2'500'000	CHF 1,125% Swedbank Ab 09	28.01.2011	2'510'250	1,62
Total - Suède			11'052'878	7,13
Suisse				
2'890'000	CHF 0,420% Credit Suisse 08 FRN	01.02.2011	2'892'023	1,87
1'000'000	CHF 2,500% Kanton Basel Series 03	12.11.2010	1'004'400	0,65
1'000'000	CHF 2,750% Kt Waadt 04	10.02.2012	1'033'000	0,66
1'500'000	CHF 1,000% Pshypo 09	23.10.2012	1'519'625	0,98
3'145'000	CHF 0,423% UBS AG 08 FRN	08.02.2011	3'145'315	2,02
Total - Suisse			9'594'363	6,18
Total - Obligations			137'444'003	88,47
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			137'444'003	88,47
Total - Actifs			137'444'003	88,47

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Euro Money

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	46'390,015	656'728,242	2'203,568	1,000
Nombre d'actions souscrites	64'793,633	486'930,350	36'725,037	126'587,090
Nombre d'actions rachetées	-36'776,746	-507'660,799	-16'888,085	-97'762,069
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	74'406,902	635'997,793	22'040,520	28'826,021
Valeur nette d'inventaire par part	98,82	127,63	159,39	106,82

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010			
		94'116'449	92'951'652
			1'155'979
			79'733
			1'124'218
	Total des actifs		95'311'582
	Passifs		
			140'948
			5'330
	(5)		16'840
	(4)		1'585
	(3)		26'337
	Total des passifs		191'040
	Total des actifs nets en fin d'exercice		95'120'542
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			86'764'706
			1'689'978
			1'181'141
			64'750
			-339'618
			-291'600
			256
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		2'304'907
			87'109'147
			-80'906'566
	(11)		-151'652
	Actif net en fin d'exercice		95'120'542
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			352
			2'162'627
			50
	Total des revenus		2'163'029
	(3) Charges		
			301'513
			31'391
	(4)		9'816
			791
	(5)		106'365
	(7)		23'175
	Total des charges		473'051
	Revenus nets des investissements		1'689'978

Vontobel Fund - Euro Money

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Obligations				
Allemagne				
1'000'000	EUR 0,820%	Dekabank 04 FRN	16.12.2015	987'188 1,04
1'275'000	EUR 2,000%	Eurohypo SA 10	18.02.2013	1'295'846 1,36
1'000'000	EUR 3,500%	Landesbank Berlin 08	18.02.2011	1'011'860 1,06
5'200'000	EUR 0,824%	Landesbank Hessen-Thüringen 03 FRN	01.12.2015	5'159'034 5,42
1'000'000	EUR 5,750%	Landesbank Rheinland-Pfalz 00	14.01.2011	1'017'810 1,07
1'500'000	EUR 5,750%	Münchener Hypothekbank R570	03.09.2010	1'500'300 1,58
5'200'000	EUR 1,056%	Nordrhein Westfalen 05 FRN	29.07.2015	5'136'128 5,40
1'947'000	EUR 5,250%	Westfälische Landschaft Bodenkreditbank 01	13.10.2010	1'956'677 2,06
1'500'000	EUR 5,750%	Württembergische Hypothekbank Series 1003 00	19.10.2010	1'508'895 1,59
Total - Allemagne			19'573'738	20,58
Australie				
1'500'000	EUR 3,625%	Commonwealth Bank of Australia 06	05.04.2011	1'521'033 1,60
2'000'000	EUR 0,817%	Westpac banking London 06 FRN	27.06.2011	2'000'362 2,10
Total - Australie			3'521'395	3,70
Canada				
2'900'000	EUR 1,520%	Bank of Nova Scotia 08 FRN	16.09.2010	2'901'224 3,05
2'000'000	EUR 5,750%	Royal Bank of Canada 08	25.07.2011	2'079'022 2,19
2'175'000	EUR 0,793%	Royal Bank of Canada 06 Series 169 FRN	23.03.2011	2'176'675 2,29
2'400'000	EUR 1,513%	Toronto-Dominion Bank 08 FRN	10.09.2010	2'401'334 2,52
Total - Canada			9'558'255	10,05
Espagne				
3'000'000	EUR 3,375%	ICO 08	09.12.2011	3'047'721 3,20
Total - Espagne			3'047'721	3,20
Etats-Unis				
2'000'000	EUR 1,049%	Bank of America 07 FRN	05.02.2014	1'885'388 1,98
4'500'000	EUR 5,375%	Toyota Motor 08	29.07.2011	4'657'055 4,90
4'400'000	EUR 0,933%	Wells Fargo 06 FRN	23.03.2016	4'192'404 4,41
Total - Etats-Unis			10'734'847	11,29
Finlande				
2'000'000	EUR 2,750%	Finland 05	15.09.2010	2'001'540 2,10
1'000'000	EUR 1,391%	Pohjola Bank 10 FRN	25.02.2013	1'002'250 1,05
Total - Finlande			3'003'790	3,15
France				
500'000	EUR 1,042%	Dexia Credit Local France 06 FRN	28.06.2012	499'696 0,53
2'000'000	EUR 1,145%	Dexia Credit Local France 10 FRN	19.02.2013	1'996'688 2,10
1'500'000	EUR 5,250%	Dexia Municipal Agency 01	21.02.2011	1'527'344 1,61

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
2'000'000	EUR 4,250%	Dexia Municipal Agency 07 EMTN	22.11.2010	2'014'536 2,12
3'000'000	EUR 3,000%	SFEF 08	10.12.2010	3'018'930 3,17
Total - France			9'057'194	9,53
Irlande				
2'000'000	EUR 1,779%	Allied Irish Banks 10 FRN	19.03.2012	1'959'854 2,06
2'000'000	EUR 1,023%	GE Cap Euro 04 EMTN FRN	04.05.2011	1'997'310 2,10
Total - Irlande			3'957'164	4,16
Jersey				
5'400'000	EUR 1,469%	Preps 2 A1 04 FRN	10.12.2012	3'703'247 3,89
1'500'000	EUR 1,491%	Triplas Series III A 03 FRN	11.03.2013	1'439'400 1,51
900'000	EUR 1,396%	Triplas Series IV A 04 FRN	01.11.2013	788'850 0,83
5'000'000	EUR 0,886%	UBS AG Jersey 07 FRN	18.04.2012	4'961'085 5,22
Total - Jersey			10'892'582	11,45
Luxembourg				
1'500'000	EUR 5,625%	EIB 00	15.10.2010	1'508'970 1,59
Total - Luxembourg			1'508'970	1,59
Norvège				
2'100'000	EUR 0,910%	DBN Nor Asa 06 FRN	11.04.2011	2'102'130 2,21
2'000'000	EUR 4,500%	DNB Nor Boligkreditt 08	16.05.2011	2'047'618 2,16
1'625'000	EUR 4,500%	Sparebanken 1SR Boligkreditt 07	01.10.2011	1'629'644 1,71
Total - Norvège			5'779'392	6,08
Pays-Bas				
1'250'000	EUR 3,125%	NWB 09	20.01.2012	1'285'359 1,35
2'500'000	EUR 1,173%	Rabobank Nederland 10 EMTN FRN	17.06.2013	2'505'815 2,63
Total - Pays-Bas			3'791'174	3,98
Royaume-Uni				
4'000'000	EUR 3,375%	Bank of Scotland 08	05.12.2011	4'110'904 4,32
2'400'000	EUR 0,793%	Royal Bank of Canada 07 FRN EMTN	23.03.2012	2'398'150 2,52
Total - Royaume-Uni			6'509'054	6,84
Suède				
1'250'000	EUR 4,250%	Skandinaviska Enskilda Banken 08	17.01.2011	1'264'901 1,33
Total - Suède			1'264'901	1,33
Suisse				
4,750%	Credit Suisse 07	24.09.2010	751'475	0,79
Total - Suisse			751'475	0,79
Total - Obligations			92'951'652	97,72
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			92'951'652	97,72
Total - Actifs			92'951'652	97,72

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - US Dollar Money

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Obligations				
Allemagne				
880'000	USD	0,589% Deutsche Bank 06 FRN	21.03.2011	879'184 2,27
1'495'000	USD	0,539% Dt Hypothekenbank 05 FRN	20.06.2012	1'481'844 3,83
400'000	USD	3,250% KfW 08	15.02.2011	405'319 1,05
500'000	USD	1,250% KfW 10	28.09.2012	505'540 1,31
1'900'000	USD	0,576% Landesbank Baden Württemberg 04 FRN	07.10.2011	1'899'139 4,91
2'000'000	USD	3,125% Landwirtschaftliche Rentenbank 08	29.10.2010	2'008'540 5,19
500'000	USD	4,750% NRW Bank 05	02.11.2010	503'475 1,30
1'500'000	USD	0,716% NRW Bank 10 FRN	01.02.2013	1'497'660 3,87
Total - Allemagne			9'180'701	23,73

Australie				
1'000'000	USD	0,637% National Australia Bank Ltd RG FRN	15.06.2011	999'100 2,59
500'000	USD	0,818% Westpac Banking 09 FRN	21.10.2011	500'462 1,29
Total - Australie			1'499'562	3,88

Danemark				
600'000	USD	0,907% FIH 10 Reg FRN	13.06.2013	600'762 1,55
Total - Danemark			600'762	1,55

Espagne				
1'000'000	USD	3,500% ICO 08	15.09.2010	1'000'440 2,59
Total - Espagne			1'000'440	2,59

Etats-Unis				
1'000'000	USD	1,700% Bao 08	23.12.2010	1'004'753 2,60
700'000	USD	0,452% Citigroup Inc 06 FRN	18.05.2011	695'302 1,80
500'000	USD	1,087% Citigroup Inc 08 FRN	09.12.2010	501'067 1,30
700'000	USD	0,726% CS USA Inc 06 FRN	02.03.2011	701'212 1,81
1'700'000	USD	0,618% General Electric Capital Corp 05 FRN	21.10.2010	1'698'108 4,39
500'000	USD	2,625% JP Morgan Chase 08	01.12.2010	502'903 1,30
500'000	USD	4,750% Nestle Holding 07	21.01.2011	508'375 1,31
500'000	USD	1,375% P&G 10	01.08.2012	507'327 1,31
900'000	USD	0,492% SLM Private Credit Student 04 FRN	15.06.2021	800'719 2,07
Total - Etats-Unis			6'919'766	17,89

France				
500'000	USD	1,750% AFD 09	18.01.2011	502'400 1,30
1'000'000	USD	0,520% Banque Federative du Credit Mutuel 05 FRN	04.11.2010	1'000'244 2,59
600'000	USD	1,750% CADES 09	14.04.2011	604'890 1,56
1'000'000	USD	4,875% Cie de Financement Foncier 07	30.09.2010	1'003'200 2,59
900'000	USD	4,375% Council Europe 05	01.12.2010	908'668 2,35
1'000'000	USD	1,500% SFEF 09	29.10.2010	1'002'322 2,59
Total - France			5'021'724	12,98

Luxembourg				
1'500'000	USD	0,838% EIB 09 FRN	05.03.2012	1'506'870 3,90
Total - Luxembourg			1'506'870	3,90

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Norvège				
400'000	USD	3,250% Kommunalbanken 08	15.06.2011	408'648 1,06
Total - Norvège			408'648	1,06

Pays-Bas				
500'000	USD	2,000% Bank Nederlandse Gemeenten 09	17.09.2012	511'965 1,32
1'000'000	USD	2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 09	18.02.2011	1'008'584 2,61
1'500'000	USD	0,763% Nederlandse Waterschapsbank 10 FRN	01.03.2013	1'498'731 3,87
Total - Pays-Bas			3'019'280	7,80

Suède				
500'000	USD	4,500% Swedish Exp 07	27.09.2010	501'357 1,30
Total - Suède			501'357	1,30

Suisse				
1'000'000	USD	3,250% Eurofima Basel 08	15.11.2010	1'005'672 2,60
Total - Suisse			1'005'672	2,60

Total - Obligations			30'664'782	79,28
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			30'664'782	79,28
--	--	--	-------------------	--------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Obligations				
Allemagne				
1'500'000	USD	0,339% KfW 10 FRN	22.02.2013	1'496'964 3,87
Total - Allemagne			1'496'964	3,87

Australie				
2'000'000	USD	0,757% Cba 09 FRN	13.07.2012	2'004'122 5,18
Total - Australie			2'004'122	5,18

Etats-Unis				
500'000	USD	2,900% Morgan Stanley 08	01.12.2010	503'220 1,30
Total - Etats-Unis			503'220	1,30

Total - Obligations			4'004'306	10,35
----------------------------	--	--	------------------	--------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			4'004'306	10,35
---	--	--	------------------	--------------

Valeurs mobilières non cotées en Bourse

Obligations				
Australie				
500'000	USD	1,239% ANZ Banking 08 FRN	17.12.2010	500'922 1,29
Total - Australie			500'922	1,29

Total - Obligations			500'922	1,29
----------------------------	--	--	----------------	-------------

Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			500'922	1,29
--	--	--	----------------	-------------

Total - Actifs			35'170'010	90,92
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	310'237,468	1'181'965,452	1,000	53'572,409
Nombre d'actions souscrites	93'569,272	288'201,276	3'678,853	68'632,078
Nombre d'actions rachetées	-233'906,665	-533'182,849	-788,131	-10'880,766
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	169'900,075	936'983,879	2'891,722	111'323,721
Valeur nette d'inventaire par part	122,43	218,88	178,66	118,82

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		215'142'173	231'849'322
			12'319'391
			497'468
			2'470'396
	Total des actifs		247'136'577
	Passifs		
			269'670
			6'590'541
	(8)		433'430
			9'545
	(5)		52'471
	(4)		19'031
	(3)		126'833
	Total des passifs		7'501'521
	Total des actifs nets en fin d'exercice		239'635'056
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			287'420'613
			3'608'552
			5'358'703
			-449'110
			5'094'111
			-991'452
			-1'462
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		12'619'342
			81'184'744
			-141'025'744
	(11)		-563'899
	Actif net en fin d'exercice		239'635'056
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			5'728'168
	Total des revenus		5'728'168
	(3) Charges		
			1'481'565
			60'910
	(4)		107'111
			1'522
	(5)		411'216
	(7)		57'292
	Total des charges		2'119'616
	Revenus nets des investissements		3'608'552

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Obligations				
Allemagne				
1'200'000	CHF	2,875% Bayerische Landesbank 04	12.03.2014	1'277'400 0,53
1'800'000	CHF	4,000% Bayerische Landesbank München 01	23.04.2013	1'934'100 0,81
705'000	CHF	2,125% Dekabank 05	08.03.2013	726'855 0,30
3'500'000	CHF	3,125% Dekabank DGZ 04	16.12.2015	3'827'248 1,60
800'000	CHF	3,250% Deutsche Bank 07	24.07.2012	835'200 0,35
1'070'000	CHF	2,500% KfW 05	25.08.2025	1'177'535 0,49
2'300'000	CHF	3,375% KfW 07	30.08.2017	2'631'200 1,10
1'250'000	CHF	2,375% Landesbank Hessen-Thüringen 05	08.04.2013	1'302'500 0,54
1'000'000	CHF	2,125% Landwirtschaftliche Rentenbank 05	29.08.2017	1'060'000 0,44
1'815'000	CHF	3,000% Münchener 07	12.06.2017	1'954'755 0,82
Total - Allemagne				16'726'793 6,98

Australie				
2'300'000	CHF	2,500% Westpac Banking Corp 10	16.02.2017	2'396'745 1,00
Total - Australie				2'396'745 1,00

Autriche				
1'500'000	CHF	3,250% BAWAG 99 EMTN	23.02.2011	1'521'300 0,63
4'500'000	CHF	2,500% Bundesimmobilien Gesellschaft 05 EMTN	14.04.2015	4'727'250 1,97
1'350'000	CHF	3,250% Bundesimmobilien Gesellschaft 07	16.07.2019	1'493'775 0,62
830'000	CHF	3,625% EVN 09	20.02.2014	885'610 0,37
355'000	CHF	2,625% Hypo Alpe Adria 07	12.12.2012	353'580 0,15
2'500'000	CHF	3,000% Kommunalkredit Austria AG 04	20.02.2014	2'631'250 1,10
880'000	CHF	1,750% Kommunalkredit Austria AG 05	28.09.2012	893'200 0,37
1'290'000	CHF	2,500% Kommunalkredit Austria AG 06	14.02.2022	1'225'500 0,51
2'080'000	CHF	2,500% Österreichische Kontrollbank AG 04	18.10.2012	2'161'120 0,90
2'100'000	CHF	2,125% Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2018	2'185'050 0,91
1'300'000	CHF	2,750% Österreichische Kontrollbank AG 05	28.01.2020	1'411'800 0,59
3'910'000	CHF	2,625% Österreichische Kontrollbank AG 06	22.11.2024	4'205'205 1,75
1'300'000	CHF	3,000% Österreichische Kontrollbank AG 07	05.12.2013	1'391'000 0,58
2'500'000	CHF	2,125% Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05	07.11.2016	2'571'250 1,07
2'100'000	CHF	2,250% Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05 EMTN	18.02.2013	2'170'348 0,91
Total - Autriche				29'827'238 12,43

Bermudes				
720'000	CHF	3,500% Novartis Securities Investment 08	26.06.2012	758'520 0,32
Total - Bermudes				758'520 0,32

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Canada				
1'000'000	CHF	2,000% Province of Ontario 05	08.09.2014	1'045'000 0,44
3'000'000	CHF	3,375% Province of Ontario 08	27.05.2016	3'360'000 1,40
1'000'000	CHF	3,875% Province of Quebec 09	11.12.2018	1'170'000 0,49
350'000	CHF	2,625% Quebec 06	21.06.2017	374'850 0,16
2'000'000	CHF	3,500% Quebec 08	21.11.2014	2'198'000 0,92
400'000	CHF	2,625% Royal Bank of Canada 07	08.02.2013	420'200 0,18
1'650'000	CHF	2,875% Royal Bank of Canada 07	30.04.2014	1'750'650 0,73
2'400'000	CHF	2,125% Saskatchewan 05	15.01.2016	2'523'600 1,05
Total - Canada				12'842'300 5,37

Côte d'Ivoire				
500'000	CHF	2,625% African Development Bank 09	25.03.2019	548'000 0,23
Total - Côte d'Ivoire				548'000 0,23

Danemark				
1'000'000	CHF	3,000% Danske Bank 07 EMTN	27.06.2012	1'034'000 0,43
3'350'000	CHF	2,750% Kommunekredit 03	07.05.2013	3'540'950 1,48
2'840'000	CHF	2,875% Kommunekredit 06	13.10.2031	3'369'660 1,41
Total - Danemark				7'944'610 3,32

Espagne				
500'000	CHF	2,750% Generalitat de Catalunya 10	24.03.2016	477'500 0,20
320'000	CHF	2,125% Generalitat de Valenciana 06	22.02.2013	311'360 0,13
130'000	CHF	3,250% ICO 07	28.06.2024	126'116 0,05
300'000	CHF	2,375% ICO 08	11.05.2012	303'405 0,13
300'000	CHF	2,250% ICO 09	07.11.2017	288'150 0,12
250'000	CHF	2,000% Madrid 09	17.05.2011	250'378 0,10
Total - Espagne				1'756'909 0,73

Etats-Unis				
520'000	CHF	1,875% Bank of America 05	28.03.2012	521'300 0,22
200'000	CHF	2,875% Bank of America 06	14.12.2011	203'700 0,09
590'000	CHF	2,500% CCCIT 05	23.02.2015	592'360 0,25
1'590'000	CHF	3,000% General Electric Capital Corp 04	16.10.2015	1'681'425 0,70
1'150'000	CHF	3,125% General Electric Capital Corp 04	06.12.2019	1'183'350 0,49
515'000	CHF	2,375% General Electric Capital Corp 06	11.01.2012	523'755 0,22
1'215'000	CHF	2,500% General Electric Capital Corp 06	08.02.2018	1'227'150 0,51
300'000	CHF	3,000% General Electric Capital Corp 06	28.06.2013	313'650 0,13
600'000	CHF	3,375% General Electric Capital Corp 06	19.06.2018	631'501 0,26
205'000	CHF	2,750% General Electric Capital Corp 07	27.12.2013	213'405 0,09
450'000	CHF	2,875% General Electric Capital Corp 07	27.02.2017	469'350 0,20
350'000	CHF	4,000% General Electric Capital Corp 08	29.07.2011	360'045 0,15
5'000'000	CHF	2,750% IBRD 09	07.05.2019	5'490'000 2,29
4'000'000	CHF	0,000% IBRD 85	21.10.2015	3'792'000 1,58

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*	
5'030'000	CHF 0,000%	IBRD 86	26.11.2021	4'137'175	1,73
1'000'000	CHF 2,750%	Inter-American Development Bank 09	15.04.2019	1'108'500	0,47
150'000	CHF 2,500%	JP Morgan Chase 05	16.03.2015	154'950	0,06
250'000	CHF 2,750%	JP Morgan Chase 07	23.01.2014	260'250	0,11
1'000'000	CHF 3,250%	Mc Donald 07 EMTN	12.12.2012	1'057'000	0,44
300'000	CHF 2,625%	Nestle Holding 07	14.02.2018	329'700	0,14
1'250'000	CHF 1,625%	Toyota 05	27.07.2011	1'260'000	0,53
1'290'000	CHF 2,875%	Toyota 06	20.09.2016	1'379'655	0,58
Total - Etats-Unis			26'890'221	11,24	

Finlande

1'640'000	CHF 2,750%	Municipality Finance 04	17.09.2014	1'767'920	0,74
2'000'000	CHF 1,875%	Municipality Finance 09	04.03.2013	2'066'000	0,86
2'000'000	CHF 3,000%	Municipality Finance 09	15.04.2021	2'271'000	0,95
1'500'000	CHF 2,500%	Nordic Investment Bank 09	11.04.2018	1'620'000	0,68
Total - Finlande			7'724'920	3,23	

France

250'000	CHF 2,500%	Banque Federative du Credit Mutuel 06	29.04.2013	254'750	0,11
2'075'000	CHF 3,000%	CADES 09	21.04.2021	2'329'188	0,97
1'300'000	CHF 2,000%	Cie de Financement Foncier 10	20.12.2017	1'329'857	0,55
1'400'000	CHF 3,000%	CIF Euromortgage 03	23.06.2014	1'505'000	0,63
530'000	CHF 2,500%	Dexia Credit Local France 06	22.03.2013	539'010	0,22
200'000	CHF 2,375%	Dexia Municipal Agency 04	12.10.2011	203'720	0,09
400'000	CHF 1,750%	Dexia Municipal Agency 05	24.06.2011	403'960	0,17
2'500'000	CHF 3,500%	GDF Suez 08	19.12.2012	2'641'250	1,10
1'120'000	CHF 2,000%	Paris 05	24.11.2014	1'178'240	0,49
2'885'000	CHF 2,125%	RATP 05	21.07.2015	3'048'003	1,27
2'000'000	CHF 2,625%	RATP 06	06.11.2019	2'187'001	0,91
1'950'000	CHF 1,875%	Region Ile de France 05	05.09.2014	2'035'800	0,85
1'500'000	CHF 2,500%	Region Ile de France 09	28.09.2015	1'611'750	0,67
2'050'000	CHF 3,250%	Reseau Ferre de France 06	30.06.2032	2'554'300	1,07
745'000	CHF 2,875%	Reseau Ferre de France 09	26.02.2021	835'518	0,35
1'230'000	CHF 3,250%	Sanofi 08	19.12.2012	1'297'650	0,54
3'000'000	CHF 2,750%	SNCF 09	11.06.2018	3'294'000	1,37
2'700'000	CHF 0,387%	Societe Generale 10 FRN	19.10.2012	2'699'933	1,13
750'000	CHF 3,125%	Total Capital 06	28.06.2018	825'375	0,34
Total - France			30'774'305	12,83	

Irlande

400'000	CHF 2,625%	Unicredit Ireland 06	17.10.2011	405'040	0,17
Total - Irlande			405'040	0,17	

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*	
Jersey					
850'000	CHF 2,750%	UBS AG Jersey 06	28.04.2016	885'700	0,37
400'000	CHF 2,750%	UBS AG Jersey 06 Step-Up	23.10.2018	401'000	0,17
Total - Jersey			1'286'700	0,54	

Luxembourg

1'500'000	CHF 2,000%	EIB 05	29.08.2016	1'583'250	0,66
3'000'000	CHF 2,375%	EIB 05	10.07.2020	3'235'500	1,35
120'000	CHF 3,125%	EIB 06	30.06.2036	153'420	0,06
330'000	CHF 3,375%	EIB 07	15.10.2027	407'055	0,17
1'000'000	CHF 2,625%	EIB 10	11.02.2025	1'113'750	0,46
1'815'000	CHF 2,000%	Nestle Finance International 09	05.08.2013	1'892'138	0,79
500'000	CHF 2,125%	Nestle Finance International 09	12.08.2014	527'500	0,22
Total - Luxembourg			8'912'613	3,71	

Norvège

2'000'000	CHF 1,625%	DNB Nor Boligkreditt 10	24.04.2015	2'054'812	0,86
750'000	CHF 2,000%	Kommunalbanken 09	19.12.2014	784'500	0,33
690'000	CHF 3,000%	Statnett 08	21.11.2011	710'148	0,30
Total - Norvège			3'549'460	1,49	

Nouvelle-Zélande

2'000'000	CHF 0,473%	Asb Fin 10 FRN	08.02.2013	1'999'046	0,83
3'500'000	CHF 2,000%	Bank of New Zealand 10 Intl FDG	18.02.2015	3'552'864	1,48
Total - Nouvelle-Zélande			5'551'910	2,31	

Pays-Bas

1'300'000	CHF 2,375%	ABN 04	13.10.2010	1'302'860	0,54
3'000'000	CHF 2,750%	Bank Nederlandse Gemeenten 03	03.07.2015	3'243'000	1,35
3'685'000	CHF 2,250%	Bank Nederlandse Gemeenten 05	17.03.2014	3'876'620	1,62
3'700'000	CHF 2,250%	Bank Nederlandse Gemeenten 05	14.10.2020	3'897'950	1,63
1'000'000	CHF 2,500%	Bank Nederlandse Gemeenten 05	21.07.2025	1'078'500	0,45
2'200'000	CHF 2,750%	Energie Beheer 06	19.07.2013	2'335'300	0,97
300'000	CHF 2,875%	FMO 09	19.07.2016	328'050	0,14
1'400'000	CHF 2,625%	Nederlandse Financierings 08	22.09.2015	1'502'900	0,63
1'000'000	CHF 4,000%	Nederlandse Gasunie 08	09.12.2011	1'043'400	0,44
835'000	CHF 2,375%	Nederlandse Waterschapsbank 05	19.08.2020	894'285	0,37
1'300'000	CHF 2,500%	Nederlandse Waterschapsbank 05	20.04.2015	1'389'700	0,58
2'000'000	CHF 2,375%	Nederlandse Waterschapsbank 06	27.01.2023	2'128'000	0,89
160'000	CHF 2,625%	Nederlandse Waterschapsbank 07	07.02.2022	174'960	0,07
1'500'000	CHF 1,625%	Nederlandse Waterschapsbank 09	22.09.2014	1'548'975	0,65
2'150'000	CHF 2,250%	Nederlandse Waterschapsbank 09	13.05.2014	2'261'800	0,94

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Franc Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
3'350'000	CHF 2,125% Rabobank Nederland 05	11.10.2017	3'460'548	1,44
4'100'000	CHF 2,000% Rabobank Nederland 10	16.09.2021	4'079'295	1,70
2'000'000	CHF 3,625% Unilever 08	02.12.2011	2'076'200	0,87
Total - Pays-Bas			36'622'343	15,28

Philippines

1'350'000	CHF 2,750% Asian Development Bank 10	12.02.2030	1'565'949	0,65
6'100'000	CHF 0,000% Asian Development Bank 86	07.02.2016	5'752'300	2,40
Total - Philippines			7'318'249	3,05

Royaume-Uni

550'000	CHF 2,500% Bank of Scotland 06	11.10.2011	554'510	0,23
2'745'000	CHF 2,625% BP Capital Markets 06	08.06.2012	2'736'765	1,14
1'700'000	CHF 3,000% BP Capital Markets 07	14.06.2017	1'703'400	0,71
1'000'000	CHF 3,000% BP Capital Markets 08	19.12.2013	1'001'000	0,42
1'650'000	CHF 1,625% BP Capital Markets 09	27.10.2011	1'632'180	0,68
385'000	CHF 3,000% Credit Suisse London 07	04.06.2012	398'668	0,17
2'500'000	CHF 1,875% HSBC Bank 10	01.09.2016	2'539'500	1,06
300'000	CHF 2,250% Royal Bank of Scotland 06	20.04.2011	302'850	0,13
Total - Royaume-Uni			10'868'873	4,54

Suède

2'600'000	CHF 2,250% Akademiska 06	20.01.2014	2'707'900	1,13
4'800'000	CHF 2,125% Akademiska 10	04.07.2018	4'987'200	2,08
1'000'000	CHF 2,625% Kommuninvest i Sverige 07	07.12.2016	1'083'000	0,45
2'300'000	CHF 2,125% Swedbank Hypotek 10	26.08.2016	2'393'150	1,00
1'000'000	CHF 2,625% Swedish Export Credit 06	12.05.2014	1'063'000	0,44
2'500'000	CHF 2,625% Swedish Export Credit 09	28.12.2015	2'687'500	1,12
Total - Suède			14'921'750	6,22

Suisse

1'300'000	CHF 2,000% UBS AG 10	16.12.2014	1'321'223	0,55
Total - Suisse			1'321'223	0,55

Total - Obligations			228'948'722	95,54
----------------------------	--	--	--------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			228'948'722	95,54
--	--	--	--------------------	--------------

Valeurs mobilières non cotées en Bourse

Obligations

Australie

200'000	CHF 4,250% National Australia Bank 08	24.06.2015	224'600	0,09
Total - Australie			224'600	0,09

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Canada

2'400'000	CHF 2,875% Province of British Columbia 09	27.11.2018	2'676'000	1,12
Total - Canada			2'676'000	1,12

Total - Obligations			2'900'600	1,21
----------------------------	--	--	------------------	-------------

Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			2'900'600	1,21
--	--	--	------------------	-------------

Total - Actifs			231'849'322	96,75
-----------------------	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Euro Bond

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	82'150,900	254'718,491	1'360,880	298'824,191
Nombre d'actions souscrites	24'992,505	79'637,857	2'875,900	669'958,866
Nombre d'actions rachetées	-23'202,884	-112'194,828	-2'660,456	-221'260,645
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	83'940,521	222'161,520	1'576,324	747'522,412
Valeur nette d'inventaire par part	135,88	309,80	179,93	122,14

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	150'933'334
		Avoirs en banque	12'331'002
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	62'073
		Intérêts et dividendes à recevoir	2'812'646
		Total des actifs	172'654'080
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	74'286
	(8)	Moins-value non réalisée sur futures	627'875
		Frais d'audit à payer	6'668
	(5)	Frais de service à payer	33'727
	(4)	Taxe d'abonnement	8'230
	(3)	Commission de gestion	88'389
		Total des passifs	839'175
		Total des actifs nets en fin d'exercice	171'814'905
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	118'799'883
		Revenus nets des investissements	3'744'510
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	2'157'344
		Futures	-627'875
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	4'784'826
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	-864'634
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	345
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	9'194'516
		Souscriptions d'actions	107'183'810
		Rachat d'actions	-63'009'223
	(11)	Dividendes distribués	-354'081
		Actif net en fin d'exercice	171'814'905
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	156
		Intérêts nets sur obligations	4'988'617
		Autres revenus	7
		Total des revenus	4'988'780
	(3) Charges	Commission de gestion	897'599
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	36'811
	(4)	Taxe d'abonnement	45'036
		Intérêts bancaires	1'551
	(5)	Frais de services	232'205
	(7)	Autres charges	31'068
		Total des charges	1'244'270
		Revenus nets des investissements	3'744'510

Vontobel Fund - Euro Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Obligations				
Allemagne				
2'000'000	EUR 6,250%	Bayerische Landesbank 05 FRN	25.04.2015	1'701'140 0,99
200'000	EUR 5,500%	Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	217'738 0,13
100'000	EUR 2,500%	Eurohypo SA Luxembourg 05	15.03.2013	101'790 0,06
1'750'000	EUR 5,625%	Germany 98	04.01.2028	2'480'483 1,44
2'000'000	EUR 3,625%	Land Hessen 05	25.01.2017	2'192'622 1,28
Total - Allemagne			6'693'773	3,90
Autriche				
3'500'000	EUR 3,900%	Austria 04	15.07.2020	3'911'355 2,28
Total - Autriche			3'911'355	2,28
Belgique				
1'500'000	EUR 5,500%	Belgium 02	28.09.2017	1'805'955 1,05
1'500'000	EUR 4,875%	SNCB 01 EMTN	21.11.2011	1'564'647 0,91
Total - Belgique			3'370'602	1,96
Canada				
1'000'000	EUR 3,500%	Canada 10	13.01.2020	1'118'996 0,65
Total - Canada			1'118'996	0,65
Chypre				
750'000	EUR 4,625%	Cyprus 10	03.02.2020	802'388 0,47
Total - Chypre			802'388	0,47
Danemark				
1'000'000	EUR 4,500%	Danske Bank 09	01.07.2016	1'120'650 0,65
Total - Danemark			1'120'650	0,65
Espagne				
750'000	EUR 3,000%	Fund Ordred Bank 09	19.11.2014	740'348 0,43
1'000'000	EUR 4,375%	ICO 09	20.05.2019	1'022'020 0,59
750'000	EUR 5,500%	Spain 02	30.07.2017	835'305 0,49
1'500'000	EUR 3,150%	Spain 05	31.01.2016	1'489'785 0,87
750'000	EUR 4,250%	Spain 08	31.01.2014	788'685 0,46
750'000	EUR 2,750%	Spain 09	30.04.2012	759'915 0,44
750'000	EUR 4,600%	Spain 09	30.07.2019	789'533 0,46
750'000	EUR 3,000%	Spain 10	30.04.2015	746'213 0,43
2'500'000	EUR 4,000%	Spain 10	30.04.2020	2'509'325 1,46
Total - Espagne			9'681'129	5,63
Estonie				
200'000	EUR 4,500%	Eesti Energia 05	18.11.2020	192'050 0,11
Total - Estonie			192'050	0,11

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Etats-Unis				
500'000	EUR 4,750%	Citigroup 07	31.05.2017	473'975 0,28
1'000'000	EUR 4,750%	Johnson & Johnson 07	06.11.2019	1'183'474 0,69
750'000	EUR 4,750%	Pfizer 09	03.06.2016	848'441 0,49
500'000	EUR 5,250%	Toyota Motor Credit 09	03.02.2012	525'988 0,31
1'000'000'000	ITL 5,375%	IBRD 98	25.02.2013	565'019 0,33
Total - Etats-Unis			3'596'897	2,10
France				
1'000'000	EUR 3,750%	BNP Paribas 06	13.12.2011	1'032'683 0,60
4'500'000	EUR 4,375%	CADES 06	25.10.2021	5'236'155 3,05
750'000	EUR 4,125%	CDC 09	20.02.2019	840'808 0,49
3'750'000	EUR 3,750%	Cie de Financement Foncier 05	24.01.2017	4'043'181 2,35
750'000	EUR 4,000%	France 04 OAT	25.04.2055	930'218 0,54
2'250'000	EUR 4,750%	France 04 OAT	25.04.2035	2'932'133 1,71
250'000	EUR 2,250%	GCE Covered Bonds 10	04.02.2013	254'336 0,15
2'000'000	EUR 4,625%	Reseau Ferre de France 99 EMTN	17.03.2014	2'214'564 1,29
Total - France			17'484'078	10,18
Grèce				
3'500'000	EUR 3,800%	Greece 08	20.03.2011	3'382'995 1,97
500'000	EUR 4,000%	Greece 08 S 5Y	20.08.2013	403'675 0,23
1'000'000	EUR 4,300%	Greece 09	20.03.2012	906'650 0,53
250'000	EUR 6,000%	Greece 09	19.07.2019	174'488 0,10
1'250'000	EUR 5,900%	Greece 10	20.04.2017	930'288 0,54
250'000	EUR 6,250%	Greece 10	19.06.2020	176'428 0,10
Total - Grèce			5'974'524	3,47
Irlande				
1'000'000	EUR 3,250%	Bank of Ireland Mortgage Bank 05	22.06.2015	930'664 0,54
1'500'000	EUR 3,375%	German Post 05	18.01.2016	1'591'398 0,93
5'000'000	EUR 5,000%	Ireland 02	18.04.2013	5'138'250 2,99
5'000'000	EUR 4,000%	Ireland 08	11.11.2011	5'071'498 2,95
2'500'000	EUR 4,400%	Ireland 08	18.06.2019	2'313'925 1,35
1'500'000	EUR 4,000%	Ireland 09	15.01.2014	1'491'795 0,87
750'000	EUR 4,000%	Irish Life & permanent PLC	10.03.2015	705'525 0,41
1'000'000	EUR 4,500%	Irish Treasury 07	18.10.2018	938'150 0,55
Total - Irlande			18'181'205	10,59
Italie				
1'000'000	EUR 6,000%	Italy 00 BTP	01.05.2031	1'192'170 0,69
3'000'000	EUR 3,750%	Italy 05 BTP	01.08.2015	3'155'040 1,84
4'000'000	EUR 4,000%	Italy 05 BTP	01.02.2037	3'707'720 2,16
3'000'000	EUR 3,750%	Italy 08 BTP	15.12.2013	3'142'290 1,83
1'500'000	EUR 4,500%	Italy 08 BTP	01.08.2018	1'615'215 0,94
1'500'000	EUR 3,000%	Italy 09 BTP	01.03.2012	1'530'345 0,89
2'500'000	EUR 3,500%	Italy 09 BTP	01.06.2014	2'603'550 1,52
6'500'000	EUR 4,000%	Italy 10 BTP	01.09.2020	6'647'550 3,87
3'000'000	EUR 6,125%	Italy 97	29.05.2012	3'224'040 1,88
4'000'000	EUR 6,500%	Italy 97 BTP	01.11.2027	4'975'320 2,90
850'000	EUR 5,250%	Poste Italianae 02	03.07.2012	896'020 0,52
Total - Italie			32'689'260	19,04

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Euro Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Jersey				
1'500'000	EUR 1,048%	UBS AG Jersey 05 FRN	17.11.2015	1'488'636 0,87
Total - Jersey			1'488'636	0,87
Lituanie				
200'000	EUR 4,850%	Lithuania 07	07.02.2018	203'218 0,12
Total - Lituanie			203'218	0,12
Luxembourg				
2'000'000	EUR 3,375%	EEC 10	10.05.2019	2'170'550 1,26
2'000'000	EUR 4,000%	EIB 05	15.10.2037	2'357'918 1,37
250'000	EUR 3,500%	Norddeutsche Landesbank Lux. 09	18.02.2014	266'221 0,15
Total - Luxembourg			4'794'689	2,78
Norvège				
3'500'000	EUR 3,375%	DNB Nor Boligkreditt 10	20.01.2017	3'718'355 2,16
500'000	EUR 2,375%	Sparebanken 1 Boligkredi 09	03.12.2012	510'445 0,30
Total - Norvège			4'228'800	2,46
Pays-Bas				
1'000'000	EUR 3,375%	ING 09	03.03.2014	1'061'631 0,62
5'500'000	EUR 4,250%	Nederlandse Gasunie 06	20.06.2016	6'090'838 3,54
4'000'000	EUR 4,000%	Netherlands 05	15.01.2037	4'948'038 2,88
3'500'000	EUR 5,500%	Netherlands 98	15.01.2028	4'875'850 2,84
600'000	EUR 4,000%	Singenta Fin 09	30.06.2014	645'572 0,38
Total - Pays-Bas			17'621'929	10,26
Pologne				
1'000'000	EUR 5,875%	Poland 09	03.02.2014	1'117'400 0,65
750'000	EUR 3,750%	Poland 10	29.03.2017	779'438 0,45
750'000	EUR 5,250%	Poland 10	20.01.2025	798'068 0,46
Total - Pologne			2'694'906	1,56
Portugal				
750'000	EUR 4,375%	Portugal 03	16.06.2014	767'685 0,45
750'000	EUR 4,200%	Portugal 06	15.10.2016	739'313 0,43
750'000	EUR 4,950%	Portugal 08	25.10.2023	705'075 0,41
750'000	EUR 4,750%	Portugal 09	14.06.2019	723'623 0,42
750'000	EUR 4,800%	Portugal 10	15.06.2020	714'795 0,42
1'500'000	EUR 5,450%	Portugal 98	23.09.2013	1'582'755 0,92
Total - Portugal			5'233'246	3,05
République tchèque				
600'000	EUR 4,500%	Czech Republic 09	05.11.2014	653'585 0,38
Total - République tchèque			653'585	0,38
Royaume-Uni				
750'000	EUR 5,050%	European Private Fund 04 Class A	12.05.2012	564'668 0,33
130'000	EUR 3,875%	Glaxosm Cap 09	06.07.2015	140'453 0,08
Total - Royaume-Uni			705'121	0,41

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Slovaquie				
1'250'000	EUR 4,500%	Slovakia 04	20.05.2014	1'347'775 0,78
750'000	EUR 4,375%	Slovakia 09	21.01.2015	806'723 0,47
2'250'000	EUR 4,000%	Slovakia 10	27.04.2020	2'324'385 1,35
Total - Slovaquie			4'478'883	2,60
Slovénie				
1'500'000	EUR 3,250%	Nova Ljubljanska Banka 09	23.07.2012	1'531'785 0,89
750'000	EUR 3,000%	Sid Banka 10	21.04.2015	753'969 0,44
5'500'000	EUR 4,000%	Slovenia 07	22.03.2018	5'795'900 3,37
1'500'000	EUR 4,375%	Slovenia 08	06.02.2019	1'600'995 0,93
750'000	EUR 4,625%	Slovenia 09	09.09.2024	845'790 0,49
Total - Slovénie			10'528'439	6,12
Total - Obligations			157'448'359	91,64
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			157'448'359	91,64
Total - Actifs			157'448'359	91,64

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	193'235,108	166'764,513	9'450,454	13'642,254
Nombre d'actions souscrites	4'715,000	69'142,161	8'503,368	71'948,799
Nombre d'actions rachetées	-5'606,000	-83'097,978	-16'201,508	-12'546,687
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	192'344,108	152'808,696	1'752,314	73'044,366
Valeur nette d'inventaire par part	95,61	123,21	156,29	109,46

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		45'675'627	44'358'305
			598'095
			1'133'629
	Total des actifs		46'090'029
	Passifs		
			48'559
			499'084
			2'369
	(5)		10'316
	(4)		3'263
	(3)		38'815
	Total des passifs		602'406
	Total des actifs nets en fin d'exercice		45'487'623
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			39'227'775
			1'586'171
			1'949'048
			-57'624
			240'512
			49'252
			2'340
			7'746
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		3'777'445
			17'457'238
			-14'221'546
	(11)		-753'289
	Actif net en fin d'exercice		45'487'623
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			108
			2'102'494
			88'190
	Total des revenus		2'190'792
	(3) Charges		
			473'882
			20'832
	(4)		20'684
			560
	(5)		80'151
	(7)		8'512
	Total des charges		604'621
	Revenus nets des investissements		1'586'171

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*	
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs					
Obligations					
Allemagne					
975'000	EUR	5,500% Allianz 04 EMTN FRN	15.01.2014	951'441	2,09
200'000	EUR	4,625% Daimler 09	02.09.2014	217'943	0,48
1'000'000	EUR	4,875% Ewe AG 04	14.10.2019	1'134'288	2,49
Total - Allemagne			2'303'672	5,06	
Belgique					
500'000	EUR	7,375% Anheuser Busch InBev 09	30.01.2013	563'740	1,24
1'000'000	EUR	8,000% KBC Bank Perp 08	31.12.2099	956'977	2,10
Total - Belgique			1'520'717	3,34	
Corée (République de)					
500'000	EUR	5,750% Ex-Imp Bank Kr 08	22.05.2013	539'623	1,19
Total - Corée (République de)			539'623	1,19	
Espagne					
750'000	EUR	3,375% Gas Ncp 10	27.01.2015	751'639	1,65
300'000	EUR	3,500% Santander International Debt 10	12.08.2014	304'186	0,67
750'000	EUR	4,200% Spain 05	31.01.2037	685'335	1,51
1'000'000	EUR	4,674% Telefonica 07	07.02.2014	1'066'681	2,34
750'000	EUR	5,431% Telefonica 09	03.02.2014	818'597	1,80
Total - Espagne			3'626'438	7,97	
Etats-Unis					
1'200'000	EUR	3,875% American Honda 09	16.09.2014	1'278'703	2,81
500'000	EUR	4,625% Bank of America 10	07.08.2017	512'448	1,13
200'000	EUR	6,375% BMW US Capital 09	23.07.2012	216'923	0,48
1'000'000	EUR	5,012% Commerzbank Capital (Tv) Perp 06	31.12.2099	621'112	1,37
1'000'000	EUR	8,000% DB Cont Capital Perp Tr 08	31.12.2099	1'061'760	2,33
1'000'000	EUR	3,404% Dz bank Capital Perp 03 FRN	31.12.2099	650'000	1,43
500'000	EUR	7,500% John Deere 09	24.01.2014	588'314	1,29
500'000	EUR	5,750% Kraft Foods 08	20.03.2012	530'064	1,17
1'500'000	EUR	5,419% SG Capital Trust III 03	31.12.2099	1'304'223	2,87
1'000'000	EUR	6,625% Toyota 09	03.02.2016	1'216'415	2,67
1'000'000	EUR	3,625% Westfield Finance 05	27.06.2012	1'019'949	2,24
1'000'000	EUR	5,750% Zurich Finance USA 03	02.10.2023	1'038'660	2,28
Total - Etats-Unis			10'038'571	22,07	
France					
1'200'000	EUR	3,500% France 09 OAT	25.04.2020	1'305'324	2,87
1'000'000	EUR	5,625% France Telecom SA 08 EMTN	22.05.2018	1'202'660	2,64
250'000	EUR	5,500% Groupe Danone 08	06.05.2015	288'393	0,63
250'000	EUR	5,500% Lafarge 09	16.12.2019	252'566	0,56
500'000	EUR	4,875% Pernod-Ricard 10	18.03.2016	517'588	1,14
100'000	EUR	8,125% RCI Bank 09	15.05.2012	108'729	0,24
500'000	EUR	2,750% RCI Bank 10	10.09.2012	499'406	1,10
200'000	EUR	3,500% Sanofi Aventis 09	17.05.2013	209'557	0,46
150'000	EUR	6,000% St Gobain 09	20.05.2013	163'805	0,36
Total - France			4'548'028	10,00	

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*	
Grèce					
1'000'000	EUR	5,900% Greece 10	20.04.2017	744'230	1,64
250'000	EUR	6,250% Greece 10	19.06.2020	176'428	0,39
Total - Grèce			920'658	2,03	
Iles Cayman					
1'000'000	CHF	2,750% EFG Hellas 07 EMTN	09.02.2011	718'196	1,58
Total - Iles Cayman			718'196	1,58	
Irlande					
500'000	EUR	10,000% Bank of Ireland 10	12.02.2020	512'588	1,13
150'000	EUR	5,125% Cat International Finance 09	04.06.2012	159'221	0,35
Total - Irlande			671'809	1,48	
Jersey					
1'000'000	EUR	3,975% BAA Funding 08	15.02.2014	1'013'202	2,23
1'000'000	EUR	2,543% Oxford Stre E Series 05-1 E FRN**	07.04.2044	0	0,00
1'050'000	EUR	2,943% Sydney Street Finance 1 F 05 FRN**	07.07.2043	0	0,00
Total - Jersey			1'013'202	2,23	
Luxembourg					
250'000	EUR	8,250% Arcelor Mittal 09	03.06.2013	281'805	0,62
500'000	EUR	4,375% Clariant Finance 06	05.04.2013	517'050	1,14
200'000	EUR	4,000% Enel Finance 09	14.09.2016	214'834	0,47
Total - Luxembourg			1'013'689	2,23	
Pays-Bas					
1'000'000	EUR	7,250% Akzo Nobel 09	27.03.2015	1'203'066	2,64
400'000	EUR	5,125% BASF Finance 09	09.06.2015	454'467	1,00
750'000	EUR	4,000% BMW Finance 09	17.09.2014	800'930	1,76
750'000	EUR	4,625% CEZ Finance BV 04	08.06.2011	767'022	1,69
200'000	EUR	7,375% CRH Finance 09	28.05.2014	226'584	0,50
1'000'000	EUR	5,875% Daimler-Chrysler 08	08.09.2011	1'041'044	2,29
500'000	EUR	4,875% E.ON International Finance 09	28.01.2014	550'211	1,21
500'000	EUR	5,252% ELM BV Perp 06 FRN	31.12.2099	432'865	0,95
300'000	EUR	6,250% ING Verzekering 01	21.06.2021	283'385	0,62
500'000	EUR	4,750% Koninklijke KPN NV 07	29.05.2014	543'440	1,19
500'000	EUR	6,250% Koninklijke KPN NV 09	04.02.2014	565'617	1,24
500'000	EUR	4,625% Metro Finance 04 EMTN	26.05.2011	510'844	1,12
500'000	EUR	4,750% Metro Finance 07	29.05.2012	525'077	1,15
1'200'000	EUR	6,750% Munich Re Finance 03	21.06.2023	1'280'052	2,82
500'000	EUR	5,000% Portugal Tel 09	04.11.2019	504'322	1,11
250'000	EUR	5,250% Schlumberger 08	05.09.2013	274'705	0,60
200'000	EUR	4,000% Singenta Fin 09	30.06.2014	215'191	0,47
500'000	EUR	5,625% Volkswagen 09	09.02.2012	526'773	1,16
Total - Pays-Bas			10'705'595	23,52	
République tchèque					
500'000	EUR	4,125% CEZ 06	17.10.2013	530'229	1,17
Total - République tchèque			530'229	1,17	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Royaume-Uni				
750'000	EUR 6,000% Barclays 10	14.01.2021	814'321	1,79
350'000	EUR 7,250% FCE Bank 10	15.07.2013	363'043	0,80
160'000	EUR 3,875% Glaxosm Cap 09	06.07.2015	172'865	0,38
750'000	EUR 5,375% Lloyds 09	03.09.2019	813'744	1,79
500'000	EUR 5,750% Prudential 01 EMTN	19.12.2021	493'272	1,08
1'000'000	EUR 4,500% Royal Bank of Scotland 03 EMTN	28.01.2016	890'000	1,96
250'000	EUR 4,500% Sabmiller 09	20.01.2015	271'273	0,60
1'000'000	EUR 3,625% Standard Chartered Bank 05	03.02.2017	1'004'505	2,21
500'000	EUR 5,875% Standard Chartered Bank 07 EMTN	26.09.2017	568'492	1,25
Total - Royaume-Uni			5'391'515	11,86
Suède				
250'000	EUR 5,000% Ericsson Lm 09	24.06.2013	268'792	0,59
250'000	EUR 4,250% Vattenf Tsy 09	19.05.2014	269'805	0,59
250'000	EUR 7,875% Volvo Tr 09	01.10.2012	277'766	0,61
Total - Suède			816'363	1,79
Total - Obligations			44'358'305	97,52
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			44'358'305	97,52
Total - Actifs			44'358'305	97,52

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	135'225,473	119'021,743	502,456	110'666,223
Nombre d'actions souscrites	18'956,395	47'202,285	921,858	127'138,915
Nombre d'actions rachetées	-55'302,829	-46'081,261	-446,901	-47'323,420
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	98'879,039	120'142,767	977,413	190'481,718
Valeur nette d'inventaire par part	110,72	267,99	185,96	118,88

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	58'472'174
		Avoirs en banque	1'954'444
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	85'590
		Intérêts et dividendes à recevoir	675'307
		Total des actifs	66'046'411
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	6'529
	(8)	Moins-value non réalisée sur futures	9'518
		Frais d'audit à payer	3'274
	(5)	Frais de service à payer	14'569
	(4)	Taxe d'abonnement	3'973
	(3)	Commission de gestion	39'024
		Total des passifs	76'887
		Total des actifs nets en fin d'exercice	65'969'524
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	56'601'829
		Revenus nets des investissements	2'291'420
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	3'426'507
		Futures	-21'236
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	-524'650
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	-802'238
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-256
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	4'369'547
		Souscriptions d'actions	28'559'502
		Rachat d'actions	-23'002'511
	(11)	Dividendes distribués	-558'843
		Actif net en fin d'exercice	65'969'524
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts nets sur obligations	2'929'934
		Total des revenus	2'929'934
	(3) Charges	Commission de gestion	453'706
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	26'506
	(4)	Taxe d'abonnement	23'915
		Intérêts bancaires	384
	(5)	Frais de services	110'631
	(7)	Autres charges	23'372
		Total des charges	638'514
		Revenus nets des investissements	2'291'420

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Obligations				
Allemagne				
957'000 USD	6,000% Bayerische Landesbank 01 EMTN	28.02.2011	977'020	1,48
Total - Allemagne			977'020	1,48
Australie				
1'200'000 USD	4,100% Macquarie Bank 08	17.12.2013	1'309'435	1,98
Total - Australie			1'309'435	1,98
Autriche				
900'000 USD	2,000% ASFINAG 09	22.10.2012	918'747	1,39
650'000 USD	2,000% Austria 09	15.11.2012	664'632	1,01
Total - Autriche			1'583'379	2,40
Belgique				
1'000'000 USD	4,250% Belgium 08	03.09.2013	1'079'900	1,64
Total - Belgique			1'079'900	1,64
Canada				
500'000 USD	4,950% Province of Ontario 07	01.06.2012	536'798	0,81
3'000'000 USD	3,500% Province of Ontario 08	15.07.2013	3'207'144	4,86
500'000 USD	6,125% Province of Quebec 01	22.01.2011	510'988	0,77
Total - Canada			4'254'930	6,44
Etats-Unis				
225'000 USD	7,400% Bank of America 01	15.01.2011	229'365	0,35
275'000 USD	6,500% Citigroup 01	18.01.2011	280'527	0,43
225'000 USD	6,875% Goldman Sachs 01	15.01.2011	230'096	0,35
3'175'000 USD	7,625% IBRD 93	19.01.2023	4'646'762	7,04
2'550'000 USD	5,500% IBRD 98	25.11.2013	2'913'658	4,42
125'000 USD	3,125% JP Morgan Chase 08	01.12.2011	129'089	0,20
1'200'000 USD	2,125% Nestle Holdings 10	12.03.2014	1'238'794	1,88
1'000'000 USD	2,900% Novartis Capital 10	24.04.2015	1'048'964	1,59
550'000 USD	4,500% Praxair 09	15.08.2019	608'708	0,92
225'000 USD	4,125% Swiss Re Treasury US Corp 09 EMTN	17.09.2013	237'690	0,36
600'000 USD	5,375% USA 01 Treasury Bonds	15.02.2031	789'000	1,20
800'000 USD	2,750% USA 08 R-2013	31.10.2013	850'250	1,29
5'100'000 USD	7,250% USA 86 Treasury Bonds	15.05.2016	6'694'547	10,14
3'775'000 USD	8,875% USA 87 Treasury Notes	15.08.2017	5'506'781	8,35
3'600'000 USD	8,125% USA 89 Treasury Bonds	15.08.2019	5'297'625	8,03
600'000 USD	7,250% USA 92 Treasury Bonds	15.08.2022	876'281	1,33
2'600'000 USD	6,000% USA 96 Treasury Bonds	15.02.2026	3'562'406	5,40
1'400'000 USD	5,250% USA 99 Treasury Bonds	15.02.2029	1'802'938	2,73
200'000 USD	2,875% Walmart 10	01.04.2015	211'823	0,32
Total - Etats-Unis			37'155'304	56,33

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
France				
1'400'000 USD	3,125% Council Europe 08	15.12.2011	1'445'660	2,19
1'000'000 USD	3,375% SFEF 09	05.05.2014	1'071'030	1,62
Total - France			2'516'690	3,81
Italie				
1'000'000 USD	5,375% Italy 07	12.06.2017	1'110'570	1,68
1'000'000 USD	2,125% Italy 09	05.10.2012	1'009'960	1,53
1'000'000 USD	6,875% Italy 93	27.09.2023	1'228'498	1,86
Total - Italie			3'349'028	5,07
Norvège				
200'000 USD	3,000% Schlumberger Norge 09	18.03.2013	208'338	0,32
Total - Norvège			208'338	0,32
Pays-Bas				
200'000 USD	3,250% Shell International Finance 09	22.09.2015	211'300	0,32
Total - Pays-Bas			211'300	0,32
Philippines				
1'350'000 USD	6,640% Asian Development Bank 99	27.05.2014	1'605'956	2,43
Total - Philippines			1'605'956	2,43
Portugal				
850'000 USD	3,500% Portugal 10	25.03.2015	834'947	1,27
Total - Portugal			834'947	1,27
Royaume-Uni				
530'000 USD	2,375% BP Capital Markets 09	14.12.2011	525'691	0,80
Total - Royaume-Uni			525'691	0,80
Suède				
1'221'000 USD	5,375% Kommuninvest i Sverige 06	15.06.2011	1'267'007	1,92
Total - Suède			1'267'007	1,92
Total - Obligations			56'878'925	86,21
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			56'878'925	86,21
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Etats-Unis				
250'000 USD	1,950% Paccar Financial 09	17.12.2012	254'224	0,39
2'750'000 USD	4,500% USA 05 Treasury Bonds	15.11.2015	3'188'280	4,83
700'000 USD	4,500% USA 06 Treasury Bonds	15.02.2036	828'516	1,26
300'000 USD	4,750% USA 07 Treasury Bonds	15.02.2037	369'375	0,56
250'000 USD	4,375% USA 08 Treasury Bonds	15.02.2038	290'039	0,44
Total - Etats-Unis			4'930'434	7,48

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - US Dollar Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Pologne				
625'000	USD 3,875% Poland 10	16.07.2015	645'325	0,98
Total - Pologne			645'325	0,98
Total - Obligations			5'575'759	8,46
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			5'575'759	8,46
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Obligations				
Etats-Unis				
300'000	USD 4,500% Roche Holdings 09/Genussschein	01.03.2012	315'026	0,48
550'000	USD 5,625% Tennessee Valley Authority 01	18.01.2011	561'360	0,85
Total - Etats-Unis			876'386	1,33
Total - Obligations			876'386	1,33
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			876'386	1,33
Total - Actifs			63'331'070	96,00

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Classes d'actions	A	AM	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	1'070'033,249	-	391'281,963	611,968	147'402,035
Nombre d'actions souscrites	817'074,841	213'540,163	145'581,062	46'038,796	52'047,649
Nombre d'actions rachetées	-309'388,838	-10'710,268	-142'549,504	-10'619,046	-148'091,958
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	1'577'719,252	202'829,895	394'313,521	36'031,718	51'357,726
Valeur nette d'inventaire par part	62,42	94,77	131,64	176,06	122,03

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010	Portefeuille-titres à la valeur de marché	166'596'984	166'864'094
	Avoirs en banque		14'777'795
	Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		507'022
	Intérêts et dividendes à recevoir		6'821'128
	Total des actifs		188'970'039
	Passifs		
	Montant à payer au titre de rachats		139'463
	Montant à payer sur acquisitions de titres		6'377'821
	Frais d'audit à payer		6'962
	(5) Frais de service à payer		35'958
	(4) Taxe d'abonnement		14'832
	(3) Commission de gestion		167'954
	Total des passifs		6'742'990
	Total des actifs nets en fin d'exercice		182'227'049
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Actifs nets en début d'exercice		123'474'948
	Revenus nets des investissements		7'610'000
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
	Investissements		8'531'530
	Contrats de change à terme		-90'828
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		-1'844'162
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme		-152'617
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		714'614
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		14'768'537
	Souscriptions d'actions		102'806'216
	Rachat d'actions		-55'006'569
	(11) Dividendes distribués		-3'816'083
	Actif net en fin d'exercice		182'227'049
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Intérêts bancaires		189'386
	Intérêts nets sur obligations		9'445'362
	Autres revenus		224
	Total des revenus		9'634'972
	(3) Charges		
	Commission de gestion		1'517'286
	Frais d'audit, d'impressions et de publications		41'520
	(4) Taxe d'abonnement		72'955
	Intérêts bancaires		3'116
	(5) Frais de services		249'001
	(7) Autres charges		141'094
	Total des charges		2'024'972
	Revenus nets des investissements		7'610'000

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Obligations				
Allemagne				
14'117'000	PLN 11,000%	Landesbank Hessen-Thüringen 01	11.07.2016	4'415'891 2,42
8'278'000	PLN 8,000%	LBBW Luxembourg 02	23.01.2012	2'131'718 1,17
6'465'000	PLN 5,750%	Norddeutsche Landesbank 03	28.10.2013	1'609'502 0,88
4'250'000	TRY 10,500%	KFW 06	28.02.2011	2'226'342 1,22
4'500'000	TRY 13,750%	KFW 07	01.10.2014	2'754'723 1,51
5'000'000	TRY 10,125%	Landwirtschaftliche Rentenbank 10	05.02.2014	2'719'837 1,49
Total - Allemagne			15'858'013	8,69
Autriche				
11'177'000	PLN 11,000%	Bank Austria 01	07.02.2011	2'843'632 1,56
Total - Autriche			2'843'632	1,56
Espagne				
5'655'000	TRY 9,000%	ICO 09	05.12.2012	2'866'587 1,57
Total - Espagne			2'866'587	1,57
Etats-Unis				
11'000'000	RON 7,750%	IBRD 09	26.08.2011	2'618'464 1,44
105'000'000	RUB 8,000%	IBRD 08	10.07.2014	2'903'232 1,59
175'000'000	RUB 6,250%	IBRD 10	11.12.2013	4'637'922 2,55
5'000'000	TRY 13,625%	IBRD 07	09.05.2017	3'224'071 1,76
650'000	TRY 16,000%	IBRD 07	28.02.2012	375'634 0,21
9'400'000	TRY 11,250%	International Finance Corp	17.07.2012	5'183'058 2,84
Total - Etats-Unis			18'942'381	10,39
Finlande				
120'000'000	RUB 5,750%	Nordiska Investeringsbanken 07	15.02.2011	3'094'910 1,70
Total - Finlande			3'094'910	1,70
Hongrie				
1'100'000'000	HUF 6,750%	Hungary 02	12.02.2013	3'810'485 2,09
1'300'000'000	HUF 5,500%	Hungary 03 Class C	12.02.2014	4'280'133 2,34
1'185'000'000	HUF 8,000%	Hungary 04	12.02.2015	4'218'688 2,32
Total - Hongrie			12'309'306	6,75
Luxembourg				
8'450'000	PLN 6,500%	EIB 04	12.08.2014	2'324'739 1,28
3'500'000	PLN 5,250%	EIB 07 EMTN	30.01.2012	902'841 0,50
25'129'000	PLN 5,500%	LBBW Luxembourg 02	22.11.2012	6'244'524 3,43
20'000'000	RUB 6,750%	EIB 07 EMTN	13.06.2017	520'044 0,29
75'000'000	RUB 7,500%	Russia Agricultural Bank Capital 10	25.03.2013	1'922'858 1,05
7'500'000	TRY 7,750%	EIB 10	16.12.2013	3'855'565 2,12
Total - Luxembourg			15'770'571	8,67

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Norvège				
5'000'000	TRY 10,000%	Kommunalbanken 10	02.02.2014	2'712'539 1,49
Total - Norvège			2'712'539	1,49
Pays-Bas				
3'000'000	RON 6,750%	Rabobank Nederland 07 EMTN	22.02.2012	695'198 0,38
5'000'000	TRY 10,000%	Bank Nederlandse Gemeenten 10 Reg	02.02.2014	2'711'015 1,49
7'000'000	TRY 17,250%	Rabobank Nederland 07	19.01.2012	4'038'079 2,22
Total - Pays-Bas			7'444'292	4,09
Philippines				
2'130'000	TRY 12,000%	Asian Development Bank 08	21.02.2012	1'160'692 0,64
Total - Philippines			1'160'692	0,64
Pologne				
6'500'000	PLN 6,000%	Poland 00 DS 1110	24.11.2010	1'634'967 0,90
38'000'000	PLN 5,750%	Poland 01	23.09.2022	9'666'282 5,30
37'500'000	PLN 5,000%	Poland 02 DS 1013	24.10.2013	9'404'653 5,16
65'000'000	PLN 6,250%	Poland 04 DS 1015	24.10.2015	17'029'588 9,35
20'000'000	PLN 5,250%	Poland 06	25.10.2017	4'985'115 2,74
26'000'000	PLN 5,500%	Poland 08	25.10.2019	6'545'326 3,59
38'500'000	PLN 5,750%	Poland 08	25.04.2014	9'840'059 5,40
7'000'000	PLN 5,750%	Poland 08	25.04.2029	1'737'037 0,95
39'500'000	PLN 5,500%	Poland 09	25.04.2015	10'007'952 5,49
Total - Pologne			70'850'979	38,88
Roumanie				
4'000'000	RON 6,250%	Romania 10	25.07.2013	906'010 0,50
Total - Roumanie			906'010	0,50
Royaume-Uni				
140'000'000	RUB 6,000%	BERD 07	14.02.2012	3'647'598 2,00
Total - Royaume-Uni			3'647'598	2,00
Suède				
8'000'000	TRY 17,250%	Swedish Export Credit 06	26.10.2011	4'531'928 2,49
Total - Suède			4'531'928	2,49
Turquie				
2'000'000	TRY 10,720%	Turkey 08 FRN	26.06.2013	1'088'591 0,60
1'000'000	TRY 4,000%	Turkey 10 TUCPI	29.04.2015	523'113 0,29
2'000'000	TRY 14,000%	Turkey government bonds 07	26.09.2012	1'146'663 0,62
Total - Turquie			2'758'367	1,51
Total - Obligations			165'697'805	90,93
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			165'697'805	90,93

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Eastern European Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Allemagne				
300'000	TRY 13,000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 08	27.03.2015	170'899 0,09
Total - Allemagne			170'899	0,09
Finlande				
500'000	PLN 5,130%	Municipality Finance 07	28.12.2012	125'554 0,07
640'000	TRY 13,800%	Municipality Finance 08	29.05.2015	376'654 0,21
Total - Finlande			502'208	0,28
Serbie				
65'000'000	RSD 0,000%	Serbia 10	05.07.2012	493'182 0,27
Total - Serbie			493'182	0,27
Total - Obligations			1'166'289	0,64
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			1'166'289	0,64
Total - Actifs			166'864'094	91,57

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Bond Select (EUR)

Classe d'actions	B
Nombre d'actions au début de l'exercice	1'029'891,065
Nombre d'actions souscrites	128'409,228
Nombre d'actions rachetées	-390'094,079
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	768'206,214
Valeur nette d'inventaire par part	120,70

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	96'165'191
		Avoirs en banque	421'807
		Intérêts et dividendes à recevoir	2'373'936
		Montant à recevoir sur cessions de titres	1'134'573
		Total des actifs	92'921'542
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	92'302
		Frais d'audit à payer	4'558
	(5)	Frais de service à payer	22'730
	(4)	Taxe d'abonnement	7'728
	(3)	Commission de gestion	67'970
		Total des passifs	195'288
		Total des actifs nets en fin d'exercice	92'726'254
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	121'972'813
		Revenus nets des investissements	4'236'510
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	-673'461
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	-1'414'343
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	318
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	2'149'024
		Souscriptions d'actions	15'387'528
		Rachat d'actions	-46'783'111
		Actif net en fin d'exercice	92'726'254
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	87
		Intérêts nets sur obligations	5'485'219
		Total des revenus	5'485'306
	(3) Charges	Commission de gestion	933'140
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	29'885
	(4)	Taxe d'abonnement	53'231
		Intérêts bancaires	860
	(5)	Frais de services	196'367
	(7)	Autres charges	35'313
		Total des charges	1'248'796
		Revenus nets des investissements	4'236'510

Vontobel Fund - Bond Select (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Obligations				
Allemagne				
1'000'000	EUR	5,375% Bayerische Landesbank 01	03.01.2011	1'012'000 1,09
2'900'000	EUR	5,250% Deutsche Pfandbriefbk AG 01	15.07.2011	2'996'715 3,23
3'800'000	EUR	5,500% Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	4'137'022 4,46
3'000'000	EUR	5,250% Hypobank Essen 01	17.01.2011	3'047'640 3,29
500'000	EUR	5,250% Landesbank Baden-Württemberg S316 00	14.02.2011	509'523 0,55
3'500'000	EUR	5,750% Landesbank Hessen-Thüringen Series 3 00	04.01.2011	3'559'094 3,84
5'000'000	EUR	5,750% Landesbank Rheinland-Pfalz 00	14.01.2011	5'089'050 5,49
3'000'000	EUR	5,250% Sachsen-Anhalt 01	22.02.2011	3'062'373 3,30
6'800'000	EUR	5,500% Schleswig-Holstein Series 674 00	17.01.2011	6'915'260 7,46
Total - Allemagne			30'328'677	32,71

Etats-Unis				
16'695'000'000	ITL	5,375% IBRD 98	25.02.2013	9'432'998 10,17
Total - Etats-Unis			9'432'998	10,17

France				
2'550'000	EUR	5,875% Charbon de France 00	25.04.2011	2'631'983 2,84
1'500'000	EUR	5,900% CNA 98	06.06.2011	1'554'810 1,68
800'000	EUR	4,000% CNCA 99	15.03.2011	807'994 0,87
4'000'000	EUR	4,200% CRH 99	25.04.2011	4'080'492 4,40
5'250'000	EUR	5,250% Dexia Municipal Agency 01	21.02.2011	5'345'702 5,76
500'000	EUR	5,650% Total Finance 00	24.10.2010	502'347 0,54
3'500'000	EUR	6,000% Vauban Mobilisations Garenties 00	28.10.2011	3'671'563 3,96
Total - France			18'594'891	20,05

Italie				
4'500'000	EUR	6,125% Italy 97	29.05.2012	4'836'060 5,22
Total - Italie			4'836'060	5,22

Luxembourg				
4'000'000	EUR	5,750% Hypobank Lux 00 Series 105	04.01.2011	4'060'876 4,38
Total - Luxembourg			4'060'876	4,38

Norvège				
2'000'000	EUR	4,625% Norwegian Railway 99	25.05.2011	2'037'224 2,20
Total - Norvège			2'037'224	2,20

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Pays-Bas				
4'000'000	EUR	5,250% Bank Nederlandse Gemeenten 01	04.07.2011	4'140'748 4,47
4'000'000	EUR	6,125% ING Groep 00	04.01.2011	4'062'172 4,37
4'000'000	NLG	6,125% Bank Nederlandse Gemeenten 97	07.05.2012	1'965'181 2,12
10'000'000	NLG	5,250% Rabobank Nederland 98	12.03.2013	4'935'649 5,32
Total - Pays-Bas			15'103'750	16,28

Pologne				
4'500'000	EUR	5,500% Poland 01	14.02.2011	4'596'750 4,96
Total - Pologne			4'596'750	4,96

Total - Obligations			88'991'226	95,97
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			88'991'226	95,97
--	--	--	-------------------	--------------

Total - Actifs			88'991'226	95,97
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Classes d'actions	A	B	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	846'251,019	1'839'711,656	85'942,428	10,000
Nombre d'actions souscrites	356'541,449	1'022'440,670	223'969,117	2'743,732
Nombre d'actions rachetées	-81'061,862	-484'391,694	-85'941,428	-
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	1'121'730,606	2'377'760,632	223'970,117	2'753,732
Valeur nette d'inventaire par part	99,31	108,98	108,11	106,26

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		345'000'359	346'381'803
			27'742'913
			215'372
			6'547'365
	(8)		20'011'977
	Total des actifs		400'899'430
	Passifs		
			1'705'786
			79'570
	(8)		2'213'814
			16'180
	(5)		80'956
	(4)		31'277
	(3)		205'150
	(3)		1'539'090
	Total des passifs		5'871'823
	Total des actifs nets en fin d'exercice		395'027'607
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			284'668'105
			7'998'808
			-5'121'479
			799'099
			19'464'238
			1'506'631
			791'585
			-11'504'376
			-1'389'380
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		12'545'126
			168'098'857
			-68'596'352
	(11)		-1'688'129
	Actif net en fin d'exercice		395'027'607
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			91'190
			12'952'259
	Total des revenus		13'043'449
	(3) Charges		
			1'985'571
	(3)		1'660'279
			81'757
	(4)		155'851
			5'646
	(5)		564'631
	(7)		590'906
	Total des charges		5'044'641
	Revenus nets des investissements		7'998'808

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Obligations

Afrique du Sud				
40'000'000	ZAR	13,500% South Africa 94 Loan 157	15.09.2015	6'936'987 1,76
Total - Afrique du Sud			6'936'987	1,76

Allemagne				
5'575'000	CHF	3,125% Bayerische Landesbank 06	12.10.2016	5'488'588 1,39
5'000'000	CHF	3,500% Bayerische Landesbank 07	24.02.2014	5'370'000 1,36
5'000'000	CHF	3,250% Norddeutsche Landesbank Gir 07	30.08.2013	5'322'500 1,35
12'500'000	EUR	4,000% Germany 06	04.07.2016	18'347'848 4,64
25'000'000	EUR	4,250% Germany 07	04.07.2039	42'599'433 10,77
22'000'000	EUR	3,750% Germany 08	04.01.2019	32'268'681 8,17
9'790'000	ZAR	7,500% KFW 05	22.06.2015	1'356'698 0,34
Total - Allemagne			110'753'748	28,02

Australie				
10'000'000	AUD	6,250% Australia 02	15.04.2015	9'720'765 2,46
4'000'000	AUD	5,750% Australia 07	15.05.2021	3'891'266 0,99
320'000	AUD	5,750% Australia 98	15.06.2011	292'029 0,07
6'000'000	AUD	6,000% New South Wales Treasury 08	01.04.2019	5'785'835 1,46
5'000'000	AUD	5,750% Treasury Corporation of Victoria 04	15.11.2016	4'697'479 1,19
Total - Australie			24'387'374	6,17

Autriche				
5'755'000	CHF	2,125% Österreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2018	5'988'078 1,52
Total - Autriche			5'988'078	1,52

Brésil				
10'500	BRL	10,000% Brazil 05 Series F	01.01.2012	5'973'838 1,51
7'000	BRL	10,000% Brazil 07	01.01.2017	3'793'375 0,96
Total - Brésil			9'767'213	2,47

Espagne				
3'000'000	EUR	4,200% Spain 05	31.01.2037	3'532'885 0,89
Total - Espagne			3'532'885	0,89

Etats-Unis				
2'000'000	CHF	3,250% Philip Morris 09	11.03.2013	2'098'332 0,53
2'000'000	EUR	7,375% Citigroup 09	16.06.2014	2'945'061 0,75
1'500'000	EUR	6,625% Toyota 09	03.02.2016	2'351'471 0,60
24'000'000	USD	3,250% USA Treasury Bonds 09	31.05.2016	26'556'667 6,71
5'510'000	ZAR	13,000% General Electric Capital Corp 08 EMTN	23.06.2011	785'882 0,20
11'700'000	ZAR	7,530% IBRD 04	10.01.2013	1'650'832 0,42
Total - Etats-Unis			36'388'245	9,21

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

France				
5'600'000	CHF	2,625% RATP 06	06.11.2019	6'123'600 1,55
5'730'000	CHF	2,625% Total Capital 06	06.10.2014	6'068'072 1,54
Total - France			12'191'672	3,09

Grèce				
3'000'000	EUR	2,900% Greece 02 INFL	25.07.2025	2'392'881 0,61
Total - Grèce			2'392'881	0,61

Iles Cayman				
2'000'000	CHF	2,750% EFG Hellas 07 EMTN	09.02.2011	1'851'140 0,47
1'000'000	USD	5,625% Vale Overseas 09	15.09.2019	1'093'660 0,28
2'000'000	USD	6,625% Votorantim Group 09	25.09.2019	2'163'877 0,55
Total - Iles Cayman			5'108'677	1,30

Irlande				
1'500'000	EUR	10,000% Bank of Ireland 10	12.02.2020	1'981'784 0,50
Total - Irlande			1'981'784	0,50

Italie				
3'000'000	EUR	4,500% Italy 08 BTP	01.03.2019	4'140'773 1,05
Total - Italie			4'140'773	1,05

Luxembourg				
3'000'000	CHF	3,250% EIB 08	30.04.2018	3'421'500 0,87
2'000'000	EUR	9,375% Arcelor Mittal 09	03.06.2016	3'171'112 0,80
9'500'000	TRY	10,000% EIB 10	10.09.2013	6'663'497 1,69
2'500'000	USD	5,125% Eurohypo SA Luxembourg 06	21.01.2016	2'766'928 0,70
Total - Luxembourg			16'023'037	4,06

Mexique				
1'600'000	USD	4,875% Pemex 09 Reg	15.03.2015	1'721'440 0,44
Total - Mexique			1'721'440	0,44

Norvège				
2'000'000	BRL	10,000% Kommunalbanken 10	07.05.2012	1'179'142 0,30
Total - Norvège			1'179'142	0,30

Nouvelle-Zélande				
8'700'000	NZD	6,000% New Zealand 99	15.11.2011	6'356'618 1,61
Total - Nouvelle-Zélande			6'356'618	1,61

Pays-Bas				
5'950'000	CHF	3,000% Energie Beheer 07	05.12.2014	6'485'500 1,64
1'000'000	EUR	3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	1'331'015 0,34
1'800'000	EUR	4,375% Portugal Telecom International 05	24.03.2017	2'386'023 0,60
12'800'000	TRY	17,250% Rabobank Nederland 07	19.01.2012	9'515'978 2,41
4'000'000	TRY	9,500% Rabobank Nederland 09	22.01.2014	2'748'392 0,70
Total - Pays-Bas			22'466'908	5,69

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres		Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
République tchèque					
2'500'000	EUR	4,500% Czech Republic 09	05.11.2014	3'509'601	0,89
Total - République tchèque				3'509'601	0,89
Royaume-Uni					
2'200'000	EUR	5,625% Bank of Scotland 08	23.05.2013	3'021'200	0,76
1'000'000	EUR	6,500% British Telecom 08 EMTN	07.07.2015	1'458'548	0,37
1'500'000	EUR	5,000% OTE PLC 03	05.08.2013	1'915'339	0,48
1'500'000	EUR	4,875% UBS AG London 08 EMTN	21.01.2013	2'057'145	0,52
200'000	GBP	4,500% Treasury 08	07.03.2013	340'005	0,09
3'300'000	GBP	5,000% UK Treasury 01	07.03.2012	5'481'376	1,39
3'000'000	GBP	4,250% UK Treasury 05	07.03.2011	4'765'446	1,21
Total - Royaume-Uni				19'039'059	4,82
Slovaquie					
1'000'000	EUR	4,000% Slovakia 10	27.04.2020	1'331'350	0,34
Total - Slovaquie				1'331'350	0,34
Suède					
900'000	EUR	9,875% Volvo Treasury 09	27.02.2014	1'418'279	0,36
Total - Suède				1'418'279	0,36
Total - Obligations				296'615'751	75,10
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				296'615'751	75,10
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé					
Obligations					
Australie					
20'000'000	AUD	6,000% Australia 04	15.02.2017	19'452'541	4,92
Total - Australie				19'452'541	4,92
Etats-Unis					
21'000'000	USD	3,375% USA 09	15.11.2019	23'017'490	5,82
26'700'000	ZAR	6,600% Toyota 09	28.04.2011	3'655'175	0,93
Total - Etats-Unis				26'672'665	6,75
Philippines					
26'550'000	ZAR	7,250% Asian Development Bank 06	26.10.2011	3'640'846	0,92
Total - Philippines				3'640'846	0,92
Total - Obligations				49'766'052	12,59
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				49'766'052	12,59
Total - Actifs				346'381'803	87,69

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Classes d'actions	A	B	C	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	192'568,683	1'847'731,571	39'093,785	345'280,019	10,000
Nombre d'actions souscrites	163'491,791	2'075'094,483	266'493,263	1'967'604,683	-
Nombre d'actions rachetées	-39'661,498	-928'939,820	-27'875,779	-440'632,242	-
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	316'398,976	2'993'886,234	277'711,269	1'872'252,460	10,000
Valeur nette d'inventaire par part	111,98	155,78	170,95	117,28	107,74

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010	Portefeuille-titres à la valeur de marché	648'453'777	709'072'350
	Avoirs en banque		47'214'461
	Montant à recevoir sur devises		70'030
	Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		14'799'088
	Intérêts et dividendes à recevoir		10'954'819
	Total des actifs		782'110'748
	Passifs		
	Découvert bancaire		170'904
	Montant à payer au titre de rachats		374'841
	Montant à payer sur acquisitions de titres		1'996'338
	Montant à payer sur devises		70'249
	(8) Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		380'905
	(8) Moins-value non réalisée sur futures		5'301'253
	Frais d'audit à payer		22'937
	(5) Frais de service à payer		141'067
	(4) Taxe d'abonnement		46'948
	(3) Commission de gestion		465'919
	(3) Commissions de surperformance		4'280'020
	Total des passifs		13'251'381
	Total des actifs nets en fin d'exercice		768'859'367
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Actifs nets en début d'exercice		336'854'214
	Revenus nets des investissements		10'469'488
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
	Investissements		51'360'555
	Futures		-2'389'463
	Contrats de change à terme		-578'438
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		7'359'252
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme		-18'091'146
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures		-17'682'137
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		-94'440
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		30'353'671
	Souscriptions d'actions		600'077'259
	Rachat d'actions		-198'004'061
	(11) Dividendes distribués		-421'716
	Actif net en fin d'exercice		768'859'367
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Intérêts bancaires		90'519
	Intérêts nets sur obligations		20'228'332
	Total des revenus		20'318'851
	Charges		
	(3) Commission de gestion		3'491'089
	(3) Commissions de surperformance		4'288'925
	Frais d'audit, d'impressions et de publications		105'672
	(4) Taxe d'abonnement		201'305
	Intérêts bancaires		10'624
	(5) Frais de services		809'531
	(7) Autres charges		942'217
	Total des charges		9'849'363
	Revenus nets des investissements		10'469'488

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Obligations				
Afrique du Sud				
84'900'000	ZAR 13,500%	South Africa 94 Loan 157	15.09.2015	11'424'889 1,49
Total - Afrique du Sud			11'424'889	1,49
Allemagne				
12'500'000	EUR 3,500%	Germany 05	04.01.2016	13'840'875 1,80
20'000'000	EUR 4,000%	Germany 06	04.07.2016	22'779'200 2,96
16'000'000	EUR 4,000%	Germany 07	04.01.2018	18'419'040 2,40
62'000'000	EUR 4,250%	Germany 07	04.07.2039	81'976'400 10,66
77'000'000	EUR 3,750%	Germany 08	04.01.2019	87'636'010 11,40
6'500'000	TRY 8,500%	KfW 09	15.01.2013	3'428'029 0,45
16'500'000	ZAR 8,000%	KfW 07	24.01.2012	1'789'453 0,23
Total - Allemagne			229'869'007	29,90
Australie				
13'000'000	AUD 6,250%	Australia 02	15.04.2015	9'805'670 1,28
1'086'000	AUD 5,750%	Australia 07	15.05.2021	819'774 0,11
800'000	AUD 8,500%	Holcim Finance Australia 09	07.08.2012	583'442 0,08
6'000'000	AUD 7,000%	New South Wales Treasury 00	01.12.2010	4'226'356 0,55
8'000'000	AUD 6,000%	New South Wales Treasury 08	01.04.2019	5'986'021 0,78
15'400'000	AUD 5,750%	Treasury Corporation of Victoria 04	15.11.2016	11'226'621 1,46
Total - Australie			32'647'884	4,26
Autriche				
2'000'000	EUR 4,350%	Austria 07	15.03.2019	2'301'660 0,30
Total - Autriche			2'301'660	0,30
Belgique				
2'000'000	EUR 8,625%	Anheuser-Busch InBev 09	30.01.2017	2'675'414 0,35
Total - Belgique			2'675'414	0,35
Brésil				
31'500	BRL 10,000%	Brazil 05 Series F	01.01.2012	13'906'191 1,81
40'000	BRL 10,000%	Brazil 07	01.01.2017	16'819'816 2,19
2'000'000	USD 5,625%	Brazil 09	07.01.2041	1'705'763 0,22
Total - Brésil			32'431'770	4,22
Espagne				
2'000'000	EUR 3,125%	Banco Santander 10	28.01.2015	2'006'348 0,26
2'500'000	EUR 3,375%	Gas Ncp 10	27.01.2015	2'505'463 0,33
5'000'000	EUR 4,200%	Spain 03	30.07.2013	5'237'300 0,68
5'000'000	EUR 4,400%	Spain 04	31.01.2015	5'285'750 0,69
6'000'000	EUR 4,200%	Spain 05	31.01.2037	5'482'678 0,71
2'500'000	EUR 4,375%	Telefonica 06	02.02.2016	2'651'873 0,34
Total - Espagne			23'169'412	3,01

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Etats-Unis				
2'000'000	AUD 5,750%	International Finance Corporation 10	16.03.2015	1'441'237 0,19
9'500'000	EUR 7,375%	Citigroup 09	16.06.2014	10'854'786 1,41
4'500'000	EUR 6,625%	Toyota 09	03.02.2016	5'473'868 0,71
6'300'000	TRY 11,250%	International Finance Corp	17.07.2012	3'473'752 0,45
750'000	USD 3,625%	The Goldman Sachs Group Inc 09 TR579	01.08.2012	612'176 0,08
30'800'000	USD 6,875%	USA 95 Bonds	15.08.2025	35'654'038 4,64
2'550'000	ZAR 13,000%	General Electric Capital Corp 08 EMTN	23.06.2011	282'214 0,04
40'000'000	ZAR 10,500%	IBRD 01 EMTN	25.05.2011	4'364'702 0,57
11'375'000	ZAR 7,200%	IBRD 05	10.05.2012	1'231'284 0,16
9'200'000	ZAR 9,900%	IBRD 08	10.05.2012	1'028'518 0,13
29'000'000	ZAR 9,000%	Toyota Motor Credit Corporation 06	11.08.2011	3'102'184 0,40
Total - Etats-Unis			67'518'759	8,78
France				
4'000'000	EUR 7,625%	Lafarge 09	24.11.2016	4'545'588 0,59
2'000'000	EUR 5,000%	Lafarge 10	13.04.2018	1'995'010 0,26
2'000'000	EUR 2,750%	RCI Bank 10	10.09.2012	1'997'624 0,26
Total - France			8'538'222	1,11
Grèce				
11'000'000	EUR 2,900%	Greece 02 INFL	25.07.2025	6'808'100 0,89
Total - Grèce			6'808'100	0,89
Iles Cayman				
1'500'000	USD 5,750%	Petrobras International Finance 09	20.01.2020	1'258'989 0,16
4'000'000	USD 5,625%	Vale Overseas 09	15.09.2019	3'394'500 0,44
4'000'000	USD 6,625%	Votorantim Group 09	25.09.2019	3'358'118 0,44
Total - Iles Cayman			8'011'607	1,04
Irlande				
2'000'000	EUR 10,000%	Bank of Ireland 10	12.02.2020	2'050'352 0,27
3'000'000	EUR 4,500%	Ireland 04	18.04.2020	2'716'050 0,35
4'800'000	EUR 3,900%	Ireland 09	05.03.2012	4'837'008 0,63
Total - Irlande			9'603'410	1,25
Italie				
5'000'000	EUR 1,100%	Italy 04 CCT FRN	01.05.2011	5'000'925 0,65
20'000'000	EUR 3,750%	Italy 05 BTP	01.08.2015	21'033'600 2,74
11'000'000	EUR 4,500%	Italy 08 BTP	01.03.2019	11'781'110 1,53
4'500'000	EUR 5,375%	Telecom Italia 04 EMTN	29.01.2019	4'781'219 0,62
Total - Italie			42'596'854	5,54
Luxembourg				
4'500'000	EUR 9,375%	Arcelor Mittal 09	03.06.2016	5'536'400 0,72
2'000'000	EUR 9,000%	Fiat Fin & Trade 09	30.07.2012	2'171'650 0,28
3'000'000	EUR 8,125%	Finmeccanica 08	03.12.2013	3'498'717 0,46
2'500'000	EUR 8,625%	Michelin Finance 09	24.04.2014	3'015'378 0,39
6'700'000	TRY 10,000%	EIB 05	28.01.2011	3'495'429 0,45

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
7'000'000	TRY 10,000% EIB 10	10.09.2013	3'809'869	0,50
4'000'000	USD 5,125% Eurohypo SA Luxembourg 06	21.01.2016	3'435'194	0,45
5'800'000	USD 9,250% Gaz Capital 09	23.04.2019	5'528'631	0,72
Total - Luxembourg			30'491'268	3,97

Mexique

2'000'000	USD 5,000% America Movil 09 Reg	16.10.2019	1'697'941	0,22
Total - Mexique			1'697'941	0,22

Norvège

2'000'000	AUD 6,000% Kommunalbanken 09	21.10.2014	1'440'646	0,19
3'000'000	BRL 10,000% Kommunalbanken 10	07.05.2012	1'372'432	0,18
250'000'000	NOK 6,000% Norway 00	16.05.2011	32'048'036	4,17
Total - Norvège			34'861'114	4,54

Pays-Bas

4'300'000	EUR 7,375% CRH Finance 09	28.05.2014	4'871'556	0,63
2'500'000	EUR 3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	2'582'000	0,34
3'700'000	EUR 4,375% Portugal Telecom International 05	24.03.2017	3'805'724	0,49
11'000'000	TRY 11,250% Rabobank Nederland 09	27.08.2013	6'098'448	0,79
4'115'000	ZAR 11,500% Nederlandse Waterschapsbank 02	20.02.2012	463'093	0,06
Total - Pays-Bas			17'820'821	2,31

Portugal

4'000'000	EUR 4,375% Portugal 03	16.06.2014	4'094'320	0,53
Total - Portugal			4'094'320	0,53

République tchèque

3'000'000	EUR 4,500% Czech Republic 09	05.11.2014	3'267'927	0,43
Total - République tchèque			3'267'927	0,43

Royaume-Uni

2'600'000	EUR 5,625% Bank of Scotland 08	23.05.2013	2'770'534	0,36
3'000'000	EUR 6,500% British Telecom 08 EMTN	07.07.2015	3'395'277	0,44
1'000'000	EUR 7,250% FCE Bank 10	15.07.2013	1'037'267	0,13
1'500'000	EUR 5,000% OTE PLC 03	05.08.2013	1'486'206	0,19
1'500'000	EUR 5,375% OTE PLC 08	14.02.2011	1'505'480	0,20
1'700'000	EUR 4,875% UBS AG London 08 EMTN	21.01.2013	1'809'072	0,24
1'600'000	GBP 4,500% Treasury 08	07.03.2013	2'110'613	0,27
3'020'000	GBP 5,000% UK Treasury 01	07.03.2012	3'892'388	0,50
80'000	GBP 4,250% UK Treasury 03	07.03.2036	103'907	0,01
3'000'000	USD 4,375% Lloyds Tsb Bank 10	12.01.2015	2'413'832	0,31
Total - Royaume-Uni			20'524'576	2,65

Slovaquie

2'000'000	EUR 4,000% Slovakia 10	27.04.2020	2'066'120	0,27
Total - Slovaquie			2'066'120	0,27

Suède

3'100'000	EUR 9,875% Volvo Treasury 09	27.02.2014	3'790'655	0,49
Total - Suède			3'790'655	0,49

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Turquie				
10'000'000	TRY 10,720% Turkey 08 FRN	26.06.2013	5'442'955	0,71
Total - Turquie			5'442'955	0,71

Total - Obligations			601'654'685	78,26
----------------------------	--	--	--------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			601'654'685	78,26
--	--	--	--------------------	--------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Obligations				
Australie				
29'700'000	AUD 6,000% Australia 04	15.02.2017	22'414'871	2,91
3'000'000	AUD 6,750% Barclays Bank PLC Australia 09	13.08.2012	2'136'057	0,28
7'000'000	AUD 6,000% Queensland Treasury 10	21.04.2016	5'129'187	0,67
2'500'000	AUD 7,000% Volkswagen Australia 09	24.06.2011	1'766'129	0,23
7'000'000	AUD 8,000% West Australia Treasury 01	17.07.2015	5'721'165	0,74
Total - Australie			37'167'409	4,83

Etats-Unis				
9'000'000	USD 1,125% USA 09 Treasury Bonds	15.12.2012	7'173'153	0,93
8'000'000	USD 2,500% USA 10 SL 2015	30.04.2015	6'658'405	0,86
2'000'000	USD 5,750% WEA Finance LLC & WT Finance 09	02.09.2015	1'761'125	0,23
35'300'000	ZAR 6,600% Toyota 09	28.04.2011	3'749'774	0,49
Total - Etats-Unis			19'342'457	2,51

Philippines				
13'450'000	ZAR 7,250% Asian Development Bank 06	26.10.2011	1'431'177	0,19
Total - Philippines			1'431'177	0,19

Total - Obligations			57'941'043	7,53
----------------------------	--	--	-------------------	-------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			57'941'043	7,53
---	--	--	-------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en Bourse

Obligations				
Etats-Unis				
53'000'000	USD 3,500% USA 08 Treasury Bonds	15.02.2018	46'086'220	5,99
Total - Etats-Unis			46'086'220	5,99

France				
3'000'000	EUR 5,125% EDF 09	23.01.2015	3'390'402	0,44
Total - France			3'390'402	0,44

Total - Obligations			49'476'622	6,43
----------------------------	--	--	-------------------	-------------

Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			49'476'622	6,43
--	--	--	-------------------	-------------

Total - Actifs			709'072'350	92,22
-----------------------	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Classes d'actions	A	B	C	H (CHF)	H (USD)	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	5'197,459	360'534,300	-	469'449,540	41'286,000	24'488,248
Nombre d'actions souscrites	750,000	254'476,925	513,643	776'435,213	62'168,562	34'973,108
Nombre d'actions rachetées	-2'055,000	-119'465,042	-17,388	-150'873,302	-23'675,000	-40'593,555
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	3'892,459	495'546,183	496,255	1'095'011,451	79'779,562	18'867,801
Valeur nette d'inventaire par part	110,48	110,48	152,51	109,05	110,95	111,39

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	122'764'365
		Avoirs en banque	22'237'565
		Montant à recevoir sur devises	106'110
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	85'210
		Intérêts et dividendes à recevoir	726'812
		Montant à recevoir sur cessions de titres	222'097
	(8)	Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	3'209'962
	(8)	Plus-value non réalisée sur options	24'650
		Total des actifs	157'339'667
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	57'448
		Montant à payer sur devises	106'274
	(8)	Moins-value non réalisée sur futures	6'750
		Frais d'audit à payer	2'599
	(5)	Frais de service à payer	34'444
	(4)	Taxe d'abonnement	12'889
	(3)	Commission de gestion	144'386
		Total des passifs	364'790
		Total des actifs nets en fin d'exercice	156'974'877
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	78'001'859
		Revenus nets des investissements	-71'373
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	6'700'067
		Futures	-6'750
		Contrats de change à terme	2'968'350
		Options	-327'118
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	9'192'784
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-364'195
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	397'318
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-3'149'625
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur options	29'315
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	15'368'773
		Souscriptions d'actions	95'306'785
		Rachat d'actions	-31'702'540
		Actif net en fin d'exercice	156'974'877
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	328
		Intérêts nets sur obligations	1'845'997
		Total des revenus	1'846'325
	(3) Charges	Commission de gestion	1'395'129
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	46'171
	(4)	Taxe d'abonnement	68'550
		Intérêts bancaires	704
	(5)	Frais de services	231'046
	(7)	Autres charges	176'098
		Total des charges	1'917'698
		Revenus nets des investissements	-71'373

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*	
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs					
Obligations					
Allemagne					
2'500'000	EUR	3,750% Celesio Finance Cv 09	29.10.2014	2'711'023	1,73
4'100'000	EUR	1,500% KfW Cv Deut P 09	30.07.2014	4'812'826	3,07
2'000'000	EUR	3,250% KfW Cv Deut tel 08	27.06.2013	2'117'340	1,35
2'750'000	EUR	1,125% Salzgitter G Cv 09	06.10.2016	2'622'612	1,67
Total - Allemagne			12'263'801	7,82	
Belgique					
2'200'000	EUR	4,500% UCB Cv 09	22.10.2015	2'317'700	1,48
Total - Belgique			2'317'700	1,48	
Bermudes					
5'000'000	HKD	0,000% Yue Yuen Cv 06	17.11.2011	587'743	0,37
Total - Bermudes			587'743	0,37	
Chine					
5'000'000	HKD	0,000% China Pet&Chem Cv 07	24.04.2014	559'383	0,36
Total - Chine			559'383	0,36	
Corée (République de)					
2'200'000	USD	1,750% Sk Telecom Cv 09	07.04.2014	2'014'264	1,28
Total - Corée (République de)			2'014'264	1,28	
Etats-Unis					
2'000'000	USD	1,500% Allergan Cv 06	01.04.2026	1'739'897	1,11
7'000'000	USD	0,375% Amgen Inc Cv 06	01.02.2013	5'478'374	3,49
5'950'000	USD	0,875% Archer Daniels Cv 07	15.02.2014	4'736'784	3,02
2'475'000	USD	2,500% Beckman Coulter Cv 06	15.12.2036	1'974'951	1,26
2'200'000	USD	1,750% EMC Cv 06	01.12.2011	2'108'644	1,34
3'000'000	USD	2,950% Intel Cv 05	15.12.2035	2'283'597	1,45
4'425'000	USD	3,250% Intel Cv 09	01.08.2039	3'924'130	2,51
2'500'000	USD	2,500% Molson Coors Cv 07	30.07.2013	2'159'815	1,38
2'000'000	USD	3,000% Newmont Mining Cv 09	15.02.2012	2'206'293	1,41
1'500'000	USD	1,000% Symantec Cv 06	15.06.2013	1'203'192	0,77
Total - Etats-Unis			27'815'677	17,74	
France					
20'000	EUR	2,500% Atos Origin Cv	01.01.2016	982'474	0,63
41'000	EUR	3,500% Cap Gemini Cv	01.01.2014	1'694'326	1,08
50'000	EUR	1,000% Cap Gemini Cv 05	01.01.2012	2'157'984	1,37
5'000	EUR	2,200% Iliad Oceane Cv 06	01.01.2012	451'358	0,29
24'000	EUR	3,750% Neopost Cv neo 09	01.02.2015	2'014'437	1,28
17'000	EUR	3,125% Pubfp Cv 09	30.07.2014	628'109	0,40
11'900	EUR	3,500% Unibail Cv 09	01.01.2015	2'213'479	1,41
Total - France			10'142'167	6,46	
Ile de Man					
5'200'000	USD	3,500% AngloGold Ashanti Holdings Cv 09	22.05.2014	4'645'923	2,96
Total - Ile de Man			4'645'923	2,96	

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*	
Iles Cayman					
300'000'000	JPY	0,000% Nc International Cv 04	15.03.2011	2'832'276	1,80
Total - Iles Cayman			2'832'276	1,80	
Japon					
50'000'000	JPY	0,300% Aeon Cv 09	22.11.2013	524'645	0,33
225'000'000	JPY	0,000% Asagiao Cv 09	14.11.2012	2'184'292	1,39
200'000'000	JPY	0,000% Asahi Breweries Cv 08	26.05.2028	1'930'968	1,23
255'000'000	JPY	0,000% Bank of Kyoto Cv 06	31.03.2014	2'369'991	1,51
100'000'000	JPY	0,100% Hitachi Cv 09	12.12.2014	1'146'787	0,74
100'000'000	JPY	0,000% Hosiden Corp Cv 07	30.01.2014	965'128	0,61
60'000'000	JPY	0,000% Nagoya 04 CV	30.03.2012	571'374	0,36
100'000'000	JPY	0,000% Nipmea 10 CONV	03.03.2014	980'776	0,62
250'000'000	JPY	1,000% Orix Cv 08	31.03.2014	2'626'693	1,67
180'000'000	JPY	0,000% Square Enix Cv Reg	04.02.2015	1'769'277	1,13
300'000'000	JPY	0,000% Suzuki Motor Cv 06	29.03.2013	2'815'380	1,79
200'000'000	JPY	0,000% Takashimaya Cv 09	14.11.2014	2'023'112	1,29
140'000'000	JPY	0,000% Toshiba Cv 04	21.07.2011	1'312'271	0,84
Total - Japon			21'220'694	13,51	
Luxembourg					
5'400'000	CHF	0,000% Actelion Fi Cv 06	22.11.2011	4'234'122	2,70
90'000	EUR	7,250% Arcelor Mittal Cv	01.04.2014	2'506'015	1,60
Total - Luxembourg			6'740'137	4,30	
Malaisie					
1'000'000	USD	1,875% YTL 10 CV	18.03.2015	797'286	0,51
Total - Malaisie			797'286	0,51	
Pays-Bas					
800'000	EUR	4,125% Portugal Tel Cv 07	28.08.2014	837'685	0,53
600'000	EUR	2,500% Südzucker Cv 09	30.06.2016	673'730	0,43
1'000'000	EUR	4,375% Wereldhave Cv 09	16.09.2014	1'082'477	0,69
Total - Pays-Bas			2'593'892	1,65	
Royaume-Uni					
1'000'000	GBP	4,250% J. Sainsbury Cv 09	16.07.2014	1'433'025	0,91
900'000	GBP	5,750% WPP PLC Cv 09	19.05.2014	1'418'793	0,90
Total - Royaume-Uni			2'851'818	1,81	
Suède					
350'000	EUR	2,500% Ab Indus Cv 10	27.02.2015	389'302	0,25
Total - Suède			389'302	0,25	
Suisse					
325'000	CHF	2,125% Allreal Holding Cv 09	09.10.2014	258'488	0,16
350'000	CHF	1,875% Swiss Prime Cv 10	20.01.2015	285'547	0,18
Total - Suisse			544'035	0,34	
Total - Obligations			98'316'098	62,64	
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			98'316'098	62,64	

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Antilles néerlandaises				
	2'025'000 USD	1,750% Teva Pharm Cv 06	01.02.2026	1'825'519 1,16
Total - Antilles néerlandaises			1'825'519	1,16
Canada				
	3'550'000 USD	2,000% Goldcorp Inc CV 09	01.08.2014	3'397'213 2,16
Total - Canada			3'397'213	2,16
Etats-Unis				
	2'475'000 USD	2,500% Cephalon Cv 09	01.05.2014	2'088'986 1,33
	1'625'000 USD	1,750% EMC Cv 06	01.12.2013	1'629'608 1,04
	2'000'000 USD	1,000% Gilead Sciences Inc CV 10 144A	01.05.2014	1'553'852 0,99
	675'000 USD	1,625% Gilead Sciences Inc CV 144A	01.05.2016	524'484 0,33
	950'000 USD	3,000% Health Care 10	01.12.2029	787'587 0,50
	2'500'000 USD	3,250% IGT Cv Igt 09	05.01.2014	2'151'625 1,37
	6'000'000 USD	1,625% Medtronic Cv 06	15.04.2013	4'729'659 3,02
	4'300'000 USD	0,000% Microsoft CV 10	15.06.2013	3'426'402 2,18
	1'000'000 USD	3,250% Prologis CV 10	15.03.2015	762'708 0,49
	1'800'000 USD	0,750% Symantec Cv 06	15.06.2011	1'411'712 0,90
	2'000'000 USD	2,750% Tech Data Corporation CV	15.12.2026	1'588'026 1,01
Total - Etats-Unis			20'654'649	13,16
Japon				
	90'000'000 JPY	1,000% Kadokawa group Cv 09	18.12.2014	860'443 0,55
Total - Japon			860'443	0,55
Luxembourg				
	2'200'000 USD	5,000% Arcelor Mittal Cv 09	15.05.2014	2'148'243 1,37
Total - Luxembourg			2'148'243	1,37
Suisse				
	4'000'000 CHF	1,500% Baloise Cv 09	17.11.2016	3'271'033 2,08
Total - Suisse			3'271'033	2,08
Total - Obligations			32'157'100	20,48
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			32'157'100	20,48
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Obligations				
Japon				
	25'000'000 JPY	0,000% Nipro Cv 10	12.03.2015	254'063 0,16
Total - Japon			254'063	0,16
Total - Obligations			254'063	0,16
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			254'063	0,16
Total - Actifs			130'727'261	83,28

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Stars Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	29'929,296	229'327,573	1,000	23'201,608
Nombre d'actions souscrites	1'970,253	23'644,275	157,296	26'247,331
Nombre d'actions rachetées	-5'517,255	-62'511,209	-128,478	-3'205,654
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	26'382,294	190'460,639	29,818	46'243,285
Valeur nette d'inventaire par part	194,78	196,97	92,25	80,33

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	48'543'242
		Avoirs en banque	388'447
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	306
		Total des actifs	46'450'765
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	9'001
		Frais d'audit à payer	2'595
	(5)	Frais de service à payer	16'156
	(4)	Taxe d'abonnement	3'614
	(3)	Commission de gestion	48'168
		Total des passifs	79'534
		Total des actifs nets en fin d'exercice	46'371'231
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	53'745'347
		Revenus nets des investissements	-59'633
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	-867'753
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	303'722
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-177
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	-623'841
		Souscriptions d'actions	7'492'030
		Rachat d'actions	-14'242'305
		Actif net en fin d'exercice	46'371'231
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Dividendes nets	760'827
		Total des revenus	760'827
	(3) Charges	Commission de gestion	606'997
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	27'300
	(4)	Taxe d'abonnement	23'372
		Intérêts bancaires	275
	(5)	Frais de services	153'408
	(7)	Autres charges	9'108
		Total des charges	820'460
		Revenus nets des investissements	-59'633

Vontobel Fund - Swiss Stars Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Suisse				
130'000	CHF ABB Zürich Ltd		2'550'600	5,50
4'950	CHF Acino Holding AG		469'013	1,01
17'400	CHF Actelion Ltd Allschwil		757'248	1,63
15'500	CHF Adecco		733'770	1,58
6'700	CHF Advanced Digital Broadcast Holding		180'230	0,39
51'500	CHF Ascom Holding AG		569'075	1,23
5'600	CHF Baloise Holding		460'320	0,99
650	CHF Barry Callebaut AG		456'625	0,98
2'500	CHF Basilea Pharmaceutica		146'000	0,31
440	CHF Belimo Holding AG		657'800	1,42
6'300	CHF BKW FMB Energie N		440'055	0,95
3'900	CHF Bucher Industries AG		515'970	1,11
24'500	CHF Cie Financiere Richemont SA		966'770	2,08
41'500	CHF Clariant		541'990	1,17
47'900	CHF Credit Suisse Group		2'135'861	4,61
12'800	CHF Cytos Biotechnology SA		198'400	0,43
5'200	CHF Dufry AG Basel		506'480	1,09
1'350	CHF Fischer Georg AG		504'225	1,09
1'150	CHF Flughafen Zürich		388'125	0,84
1'700	CHF Galenica AG		737'375	1,59
49'750	CHF GAM Holding AG		629'338	1,36
5'250	CHF Geberit AG		858'900	1,85
1'000	CHF Givaudan SA		970'000	2,09
23'644	CHF Holcim Ltd		1'444'648	3,12
3'900	CHF Inficon Holding		530'400	1,14
1'300	CHF Interroll Holding Ltd		380'900	0,82
20'000	CHF Kudelski SA		510'000	1,10
1'250	CHF Kühne + Nagel International		132'375	0,29
760	CHF Kuoni Reisen Holding Class B		272'840	0,59
360	CHF Lindt & Sprüngli Partiz		856'080	1,85
35'700	CHF Logitech International SA		538'713	1,16
45'700	CHF Meyer Burger		1'277'315	2,75
85'200	CHF Nestle Sp		4'481'520	9,66
29'000	CHF Nobel Biocare Holding Ltd		462'840	1,00
82'200	CHF Novartis AG		4'385'370	9,46
3'900	CHF Panalpina Weltrans. Holdings		382'200	0,82
3'900	CHF Partners Group Holding		550'680	1,19
45'700	CHF Petroplus Holdings AG		520'980	1,12
26'900	CHF Roche Holding AG		3'712'200	8,01
15'800	CHF Schmolz & Bickebach AG		488'220	1,05
1'850	CHF Schweiter Technologies		1'152'549	2,49
5'700	CHF Sonova Holding AG		740'430	1,60
8'100	CHF Sulzer AG		815'670	1,76
11'800	CHF Swiss Reinsurance Company		496'780	1,07
1'130	CHF Swisscom		446'124	0,96
6'377	CHF Tecan Group Ltd		395'374	0,85
26'600	CHF Temenos Group AG		694'260	1,50
4'850	CHF The Swatch Group AG		1'584'980	3,42
90'700	CHF UBS AG		1'558'226	3,36
3'870	CHF Zurich Financial Services		876'168	1,89
Total - Suisse			46'062'012	99,33
Total - Actions			46'062'012	99,33
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			46'062'012	99,33
Total - Actifs			46'062'012	99,33

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity

Classes d'actions	A	B	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	82'416,585	861'792,831	74'974,486
Nombre d'actions souscrites	15'120,012	147'652,272	118'097,457
Nombre d'actions rachetées	-11'674,002	-151'550,023	-15'980,245
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	85'862,595	857'895,080	177'091,698
Valeur nette d'inventaire par part	102,73	102,74	66,02

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	95'068'234
		Avoirs en banque	223'142
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	4'193
		Total des actifs	109'045'432
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	195'506
		Frais d'audit à payer	5'577
	(5)	Frais de service à payer	37'305
	(4)	Taxe d'abonnement	8'261
	(3)	Commission de gestion	147'945
		Total des passifs	394'594
		Total des actifs nets en fin d'exercice	108'650'838
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	96'692'877
		Revenus nets des investissements	-1'020'763
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	2'725'180
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	3'017'751
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-420
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	4'721'748
		Souscriptions d'actions	25'272'608
		Rachat d'actions	-18'036'395
		Actif net en fin d'exercice	108'650'838
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Dividendes nets	1'107'731
		Total des revenus	1'107'731
	(3) Charges	Commission de gestion	1'688'171
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	41'289
	(4)	Taxe d'abonnement	50'565
		Intérêts bancaires	850
	(5)	Frais de services	329'135
	(7)	Autres charges	18'484
		Total des charges	2'128'494
		Revenus nets des investissements	-1'020'763

Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Suisse				
15'100	CHF Acino Holding AG		1'430'725	1,32
21'000	CHF Advanced Digital Broadcast Holding		564'900	0,52
71'000	CHF Aryzta AG		3'088'500	2,84
152'500	CHF Ascom Holding AG		1'685'125	1,55
39'000	CHF Baloise Holding		3'205'800	2,95
1'400	CHF Barry Callebaut AG		983'500	0,91
18'500	CHF Basilea Pharmaceutica		1'080'400	0,99
10'000	CHF Bucher Industries AG		1'323'000	1,22
3'300	CHF Burckhardt Compression Holding AG		617'100	0,57
7'755	CHF Carlo Gavazzi Holding AG		1'240'025	1,14
191'000	CHF Clariant		2'494'459	2,30
29'000	CHF Cytos Biotechnology SA		449'500	0,41
12'400	CHF Dufry AG Basel		1'207'760	1,11
8'500	CHF Fischer Georg AG		3'174'750	2,92
3'450	CHF Flughafen Zürich		1'164'375	1,07
6'900	CHF Galenica AG		2'992'875	2,75
247'500	CHF GAM Holding AG		3'130'875	2,88
38'700	CHF Geberit AG		6'331'320	5,83
8'340	CHF Givaudan SA		8'089'800	7,45
9'150	CHF Inficon Holding		1'244'400	1,15
70'000	CHF Kudelski SA		1'785'000	1,64
39'600	CHF Kühne + Nagel International		4'193'640	3,86
2'500	CHF Lindt & Sprüngli Partiz		5'945'000	5,47
230'000	CHF Logitech International SA		3'470'700	3,19
158'530	CHF Meyer Burger		4'430'914	4,08
165'000	CHF Nobel Biocare Holding Ltd		2'633'400	2,42
25'000	CHF Panalpina Weltrans. Holdings		2'450'000	2,25
20'300	CHF Partners Group Holding		2'866'360	2,64
116'250	CHF Petroplus Holdings AG		1'325'250	1,22
7'700	CHF Rieter Holding AG		2'286'900	2,10
7'800	CHF Schweiter Technologies		4'859'400	4,47
1'660	CHF Sika SA Baar		2'961'440	2,74
46'500	CHF Sonova Holding AG		6'040'350	5,56
11'500	CHF Straumann Holding AG		2'461'000	2,27
27'000	CHF Sulzer AG		2'718'900	2,50
22'000	CHF Swiss Life Holding		2'329'800	2,14
17'000	CHF Tecan Group Ltd		1'054'000	0,97
120'000	CHF Temenos Group AG		3'132'000	2,88
55'500	CHF The Swatch Group AG Reg		3'335'550	3,07
1'010	CHF Vetropack Holding SA Saint-prex		1'585'700	1,46
16'351	CHF Vz Holding AG		1'453'604	1,34
Total - Suisse			108'818'097	100,15
Total - Actions			108'818'097	100,15
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			108'818'097	100,15
Total - Actifs			108'818'097	100,15

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - European Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	8'016,335	272'121,318	132,266	116'402,294
Nombre d'actions souscrites	1'828,047	65'721,059	119,625	4'685,386
Nombre d'actions rachetées	-1'116,000	-92'864,959	-110,731	-32'987,187
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	8'728,382	244'977,418	141,160	88'100,493
Valeur nette d'inventaire par part	163,39	205,41	85,16	61,55

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010	Portefeuille-titres à la valeur de marché	55'022'684	55'795'184
	Avoirs en banque		1'861'629
	Montant à recevoir sur devises		725'689
	Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		40'648
	Intérêts et dividendes à recevoir		57'051
	Autres actifs		23'182
	Total des actifs		58'503'383
	Passifs		
	Montant à payer au titre de rachats		47'253
	Montant à payer sur acquisitions de titres		463'081
	Montant à payer sur devises		725'552
	Frais d'audit à payer		3'124
	(5) Frais de service à payer		19'998
	(4) Taxe d'abonnement		4'407
	(3) Commission de gestion		59'623
	Total des passifs		1'323'038
	Total des actifs nets en fin d'exercice		57'180'345
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Actifs nets en début d'exercice		58'953'808
	Revenus nets des investissements		417'129
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
	Investissements		3'372'539
	Futures		-390'680
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		1'314'664
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures		547'785
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		54'093
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		5'315'530
	Souscriptions d'actions		13'942'880
	Rachat d'actions		-21'021'980
	(11) Dividendes distribués		-9'893
	Actif net en fin d'exercice		57'180'345
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Intérêts bancaires		683
	Dividendes nets		1'395'751
	Autres revenus		3'623
	Total des revenus		1'400'057
	(3) Charges		
	Commission de gestion		709'020
	Frais d'audit, d'impressions et de publications		22'977
	(4) Taxe d'abonnement		27'664
	Intérêts bancaires		314
	(5) Frais de services		184'932
	(7) Autres charges		38'021
	Total des charges		982'928
	Revenus nets des investissements		417'129

Vontobel Fund - European Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
193'330	EUR Commerzbank AG		1'200'966	2,10
21'790	EUR Deutsche Börse AG		1'050'714	1,84
58'440	EUR Henkel AG & Co. KGaA		2'168'124	3,79
13'690	EUR SAP AG		471'689	0,82
21'300	EUR Siemens AG		1'528'914	2,67
Total - Allemagne			6'420'407	11,22
Espagne				
193'290	EUR Banco Santander SA Reg		1'787'353	3,13
14'618	EUR Inditex/Reg		769'638	1,35
Total - Espagne			2'556'991	4,48
France				
152'140	EUR AXA		1'865'997	3,26
16'660	EUR LVMH Moët Hennessy		1'528'888	2,67
53'550	EUR Sanofi-Aventis		2'424'208	4,24
23'610	EUR Schneider Electric SA		1'975'921	3,46
40'050	EUR Vivendi		737'321	1,29
Total - France			8'532'335	14,92
Grèce				
60'000	EUR National Bank of Greece		597'600	1,05
Total - Grèce			597'600	1,05
Iles Cayman				
63'270	NOK Subsea 7 Inc		793'354	1,39
Total - Iles Cayman			793'354	1,39
Irlande				
233'913	EUR Anglo-Irish Bank Corp PLC**		0	0,00
Total - Irlande			0	0,00
Jersey				
170'670	GBP Shire Plc		2'901'748	5,07
Total - Jersey			2'901'748	5,07
Luxembourg				
97'200	EUR Arcelor Mittal SA Reg		2'238'030	3,91
Total - Luxembourg			2'238'030	3,91
Norvège				
69'370	NOK Statoil Asa		1'027'681	1,80
187'250	NOK Telenor AS		2'163'027	3,78
Total - Norvège			3'190'708	5,58
Pays-Bas				
414'770	EUR Stmicroelectronics NV		2'181'690	3,82
Total - Pays-Bas			2'181'690	3,82
Royaume-Uni				
125'660	GBP Autonomy Corporation PLC		2'370'494	4,15
158'340	GBP BG Group PLC		2'009'510	3,51
41'210	GBP BHP Billiton Finance Ltd PLC		912'697	1,60

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
178'150	GBP HSBC Holdings PLC		1'386'713	2,43
96'741	GBP Kazakhmys Ltd		1'352'339	2,37
54'330	GBP Rio Tinto PLC Registered		2'168'058	3,79
334'910	GBP Tesco PLC		1'648'111	2,88
632'510	GBP Vodafone Group PLC		1'201'985	2,10
Total - Royaume-Uni			13'049'907	22,83
Suisse				
151'020	CHF ABB Zürich Ltd		2'299'148	4,02
68'100	CHF Credit Suisse Group		2'356'232	4,12
73'820	CHF Nestlé Sp		3'012'959	5,27
85'840	CHF Novartis AG		3'553'508	6,21
19'710	CHF Roche Holding AG		2'110'567	3,69
Total - Suisse			13'332'414	23,31
Total - Actions			55'795'184	97,58
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			55'795'184	97,58
Total - Actifs			55'795'184	97,58

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	53'975,139	468'861,472	4'694,667	500'198,603
Nombre d'actions souscrites	80'101,708	200'291,244	17'925,143	672'763,609
Nombre d'actions rachetées	-71'486,579	-361'591,717	-10'455,101	-289'366,029
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	62'590,268	307'560,999	12'164,709	883'596,183
Valeur nette d'inventaire par part	99,72	102,09	94,14	73,21

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		98'109'740	98'623'483
			2'433'483
			507'147
			3'824'702
			64'800
			121'660
	Total des actifs		105'575'275
	Passifs		
			89'966
			1'352'043
			512'357
			5'928
	(5) Frais de service à payer		35'602
	(4) Taxe d'abonnement		4'310
	(3) Commission de gestion		99'536
	Total des passifs		2'099'742
	Total des actifs nets en fin d'exercice		103'475'533
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			76'433'705
			-251'887
			15'012'539
			-7'123
			-106'930
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		14'646'599
			75'766'252
			-63'362'902
	(11) Dividendes distribués		-8'121
	Actif net en fin d'exercice		103'475'533
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			2'556
			1'577'035
	Total des revenus		1'579'591
	(3) Charges		
			1'301'460
			32'582
	(4) Taxe d'abonnement		30'350
			739
	(5) Frais de services		334'636
	(7) Autres charges		131'711
	Total des charges		1'831'478
	Revenus nets des investissements		-251'887

Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
150'000	EUR Aareal Bank AG		2'181'000	2,11
55'000	EUR Bertrandt AG		2'058'925	1,99
60'000	EUR Demag Cranes AG		1'446'000	1,40
360'000	EUR Freenet AG		2'855'880	2,76
69'500	EUR Grenkeleasing AG		2'519'375	2,43
65'000	EUR Rheinmetall AG Düsseldorf		2'839'200	2,74
115'000	EUR SKW Stahl-Metallurgie Hold AG		1'697'400	1,64
25'000	EUR Software AG		2'069'750	2,00
300'000	EUR Tag Immobilien AG		1'425'000	1,38
230'000	EUR United Internet & Company		2'326'450	2,25
275'000	EUR Wirecard AG		2'519'550	2,43
Total - Allemagne			23'938'530	23,13
Autriche				
44'500	CHF Austriamicrosystems AG		1'098'046	1,06
45'000	EUR Andritz AG		2'160'000	2,09
Total - Autriche			3'258'046	3,15
Bermudes				
85'000	EUR Dockwise Ltd		1'463'700	1,41
Total - Bermudes			1'463'700	1,41
Chypre				
1'200'000	NOK Prosafe Production PLC		1'935'259	1,87
550'000	NOK Prosafe Se		2'082'028	2,01
600'000	NOK Songa Offshore Se		1'455'945	1,41
Total - Chypre			5'473'232	5,29
Finlande				
60'000	EUR Konecranes PLC		1'443'000	1,39
120'000	EUR Ramirent Oyj		838'800	0,81
Total - Finlande			2'281'800	2,20
France				
600'000	EUR Altran Technologies SA		1'730'400	1,67
40'000	EUR Lisi		1'752'000	1,69
55'000	EUR Mersen		1'496'000	1,45
Total - France			4'978'400	4,81
Irlande				
2'250'000	EUR Aer Lingus		2'058'750	1,99
552'500	EUR Capital Resources PLC		1'326'000	1,28
1'550'000	EUR Greencore Group PLC		1'829'000	1,77
2'550'000	EUR IFG Group PLC		2'933'775	2,84
2'200'000	EUR Norkom Group PLC		2'838'000	2,74
800'000	EUR Origin Enterprises PLC		2'080'000	2,01
Total - Irlande			13'065'525	12,63
Italie				
1'650'000	EUR Sorin SpA		2'536'050	2,45
175'000	EUR Trevi Finanziaria Industria SpA		1'762'250	1,70
Total - Italie			4'298'300	4,15

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Norvège				
150'000	NOK Dof Asa		849'489	0,82
200'000	NOK Petroleum Geo-Services Asa		1'417'690	1,37
2'850'000	NOK Sevan Marine As		2'103'938	2,03
Total - Norvège			4'371'117	4,22
Pays-Bas				
115'000	EUR CSM NV		2'359'800	2,28
95'000	EUR Imtech NV		2'105'675	2,03
120'000	EUR Koninklijke Ten Cate NV		2'396'400	2,32
75'000	EUR Smartrac NV		1'500'000	1,45
170'000	EUR Usg People NV		1'705'100	1,65
Total - Pays-Bas			10'066'975	9,73
Royaume-Uni				
750'000	GBP Datacash Group PLC		3'264'983	3,16
1'800'000	GBP Eaga PLC		2'220'189	2,15
390'000	GBP Halfords Group PLC		2'281'643	2,21
3'100'000	GBP Hampson Industries PLC		730'993	0,71
340'000	GBP Hargreaves Services PLC		2'569'663	2,49
350'000	GBP Hyder Consulting PLC		1'410'442	1,36
650'000	GBP Intermediate Capital Group		2'145'819	2,07
265'000	GBP Keller Group		1'831'383	1,77
175'345	GBP Kier Group PLC		2'099'161	2,03
Total - Royaume-Uni			18'554'276	17,95
Singapour				
200'000	GBP XP Power Ltd		2'046'056	1,98
Total - Singapour			2'046'056	1,98
Suisse				
76'600	CHF Kardex		1'441'365	1,39
130'000	CHF Temenos Group AG		2'632'796	2,54
Total - Suisse			4'074'161	3,93
Total - Actions			97'870'118	94,58
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			97'870'118	94,58
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Actions				
Allemagne				
350'000	GBP SQS AG		753'365	0,73
Total - Allemagne			753'365	0,73
Total - Actions			753'365	0,73
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			753'365	0,73
Total - Actifs			98'623'483	95,31

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - US Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	88'266,446	1'653'304,446	1'297,742	537'039,191
Nombre d'actions souscrites	3'019,658	355'714,975	464,844	258'911,016
Nombre d'actions rachetées	-7'016,754	-656'572,010	-738,386	-207'501,356
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	84'269,350	1'352'447,411	1'024,200	588'448,851
Valeur nette d'inventaire par part	87,75	88,82	97,97	73,43

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010			
		155'005'820	160'071'396
			11'628'719
			8'436
			262'162
	Total des actifs		171'970'713
	Passifs		
			788'906
	(8)		105'100
			10'387
	(5)		62'025
	(4)		11'361
	(3)		165'955
	Total des passifs		1'143'734
	Total des actifs nets en fin d'exercice		170'826'979
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			190'355'451
			-382'934
			9'310'474
			-105'100
			-3'879'935
			296'038
			-8'031
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		5'230'512
			53'765'949
			-78'524'933
	Actif net en fin d'exercice		170'826'979
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			26
			2'563'832
			647
	Total des revenus		2'564'505
	(3) Charges		
			2'155'201
			59'604
	(4)		77'007
			2'017
	(5)		601'593
	(7)		52'017
	Total des charges		2'947'439
	Revenus nets des investissements		-382'934

Vontobel Fund - US Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Canada				
	20'220	CAD Potash Corporation of Saskatchewan	2'977'014	1,74
	368'750	USD Yamana Gold Inc	3'728'063	2,18
Total - Canada			6'705'077	3,92

Etats-Unis				
	62'100	USD Allergan Inc	3'814'182	2,23
	85'820	USD Altria Group Inc	1'915'502	1,12
	54'810	USD Amgen Inc	2'797'502	1,64
	36'800	USD Anadarko Petroleum Corp	1'692'432	0,99
	13'800	USD Apple Inc	3'358'506	1,97
	96'970	USD Assurant Inc	3'545'223	2,08
	111'490	USD AT&T Inc	3'013'575	1,76
	43'470	USD Avon Products Inc	1'264'977	0,74
	47'100	USD Caterpillar Inc	3'069'036	1,80
	101'880	USD Chevron Corp	7'555'421	4,42
	195'680	USD Cisco Systems Inc	3'923'384	2,30
	877'420	USD Citigroup Inc	3'264'002	1,91
	75'250	USD Cobalt International Energy Inc	614'040	0,36
	58'760	USD Coca-Cola Co	3'285'859	1,92
	63'140	USD Comcast Corp Class A	1'080'957	0,63
	34'930	USD CSX Corp	1'742'658	1,02
	79'860	USD Dolby Laboratories Inc Class A	4'425'843	2,59
	16'300	USD Freeport McMoRan Copper & Gold	1'173'274	0,69
	95'840	USD General Electric Co	1'387'763	0,81
	41'600	USD Genzyme Corp	2'916'576	1,71
	11'260	USD Goldman Sachs Group Inc	1'541'944	0,90
	7'100	USD Google Inc Class A	3'195'142	1,87
	56'160	USD Grainger Inc Ww	5'941'166	3,48
	29'720	USD Hess Corp	1'493'430	0,87
	69'270	USD Hewlett-Packard Co	2'665'510	1,56
	14'030	USD IBM Corp	1'728'917	1,01
	112'950	USD JP Morgan Chase & Co	4'106'862	2,40
	95'800	USD Marathon Oil Corp	2'920'942	1,71
	84'210	USD Medco Health Solutions Inc	3'661'451	2,14
	177'270	USD Merck & Co Inc	6'232'814	3,65
	80'770	USD Metlife Inc	3'036'952	1,78
	179'940	USD Microsoft Corp	4'224'991	2,47
	57'000	USD Morgan Stanley	1'407'330	0,82
	90'390	USD Nike Inc Class B	6'327'300	3,70
	40'560	USD Norfolk Southern Corp	2'177'261	1,27
	255'980	USD Oracle Corp	5'600'842	3,28
	82'330	USD PepsiCo Inc	5'283'939	3,09
	225'770	USD Pfizer Inc	3'596'516	2,11
	62'870	USD Public Service Enterprise Group	2'009'325	1,18
	63'480	USD The Travelers Companies Inc	3'109'250	1,82
	124'150	USD United Technologies Corp	8'095'822	4,74
	149'420	USD Viacom Inc Class B	4'694'776	2,75
	108'920	USD Walmart Stores Inc	5'461'249	3,20
Total - Etats-Unis			144'354'443	84,49

Irlande				
	74'980	USD Accenture PLC	2'744'268	1,61
Total - Irlande			2'744'268	1,61

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Panama				
	47'480	USD Carnival Corporation	1'480'426	0,87
Total - Panama			1'480'426	0,87

Suisse				
	52'540	USD Transocean Ltd	2'674'286	1,57
	141'710	USD Weatherford International	2'112'896	1,24
Total - Suisse			4'787'182	2,81

Total - Actions			160'071'396	93,70
------------------------	--	--	--------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			160'071'396	93,70
--	--	--	--------------------	--------------

Total - Actifs			160'071'396	93,70
-----------------------	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Japanese Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	187'488,764	2'528'887,512	19,477	200'497,019
Nombre d'actions souscrites	46'323,300	395'674,846	18,743	222'046,196
Nombre d'actions rachetées	-46'790,050	-714'105,435	-18,477	-233'854,711
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	187'022,014	2'210'456,923	19,743	188'688,504
Valeur nette d'inventaire par part	3'146,61	3'797,24	6'381,59	4'597,94

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	JPY
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	13'517'548'245
		Avoirs en banque	89'468'953
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	4'724'184
		Intérêts et dividendes à recevoir	5'364'333
		Total des actifs	9'870'757'600
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	5'435'899
		Frais d'audit à payer	646'737
	(5)	Frais de service à payer	3'684'486
	(4)	Taxe d'abonnement	756'145
	(3)	Commission de gestion	10'412'188
		Total des passifs	20'935'455
		Total des actifs nets en fin d'exercice	9'849'822'145
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	12'843'158'457
		Revenus nets des investissements	6'087'870
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	-1'023'719'293
		Futures	-42'310'000
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	-693'076'627
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	45'838'000
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-550'670
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	-1'707'730'720
		Souscriptions d'actions	3'002'816'293
		Rachat d'actions	-4'285'283'440
	(11)	Dividendes distribués	-3'138'445
		Actif net en fin d'exercice	9'849'822'145
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	106
		Dividendes nets	200'325'242
		Total des revenus	200'325'348
	(3) Charges	Commission de gestion	144'320'045
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	3'908'165
	(4)	Taxe d'abonnement	5'395'718
		Intérêts bancaires	148'668
	(5)	Frais de services	37'167'517
	(7)	Autres charges	3'297'365
		Total des charges	194'237'478
		Revenus nets des investissements	6'087'870

Vontobel Fund - Japanese Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en JPY	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Japon				
210'000	JPY Amada Co Ltd		106'050'000	1,08
264'000	JPY Asahi Kasei Corp		110'880'000	1,13
27'200	JPY Astellas Pharma Inc		80'512'000	0,82
67'600	JPY Bridgestone Corp		99'912'800	1,01
83'550	JPY Canon Inc		289'500'750	2,94
122	JPY Central Japan Railway Co		83'814'000	0,85
59'300	JPY Chugai Pharmaceutical Co Ltd		86'222'200	0,88
126'800	JPY Denso Corp		287'962'800	2,92
25'600	JPY Fanuc Ltd		235'520'000	2,39
8'000	JPY Fast Retailing Co Ltd		93'200'000	0,95
43'700	JPY Fujifilm Holdings Corp		113'183'000	1,15
135'000	JPY Fujitsu Ltd		78'840'000	0,80
296'000	JPY Gunze Ltd		81'104'000	0,82
35'600	JPY Hitachi Chemical Co Ltd		51'192'800	0,52
200'000	JPY Hitachi Ltd		69'600'000	0,71
127'000	JPY Hitachi Metals Ltd		118'110'000	1,20
94'300	JPY Honda Motor Co Ltd		264'700'100	2,69
305'000	JPY Itochu Corp		211'365'000	2,15
232	JPY Japan Tobacco Inc		60'644'800	0,62
28'700	JPY JFE Holdings Inc		72'553'600	0,74
42'000	JPY Js Group Corp		68'082'000	0,69
295'000	JPY JX Holdings Inc		129'210'000	1,31
53'000	JPY Kao Corp		103'933'000	1,06
108'000	JPY Kirin Holdings Co Ltd		126'684'000	1,29
150'000	JPY Komatsu Ltd		258'900'000	2,63
23'200	JPY Kyocera Corp		168'664'000	1,71
294'000	JPY Marubeni Corp		129'066'000	1,31
79'600	JPY Mitsubishi Corp		143'916'800	1,46
129'000	JPY Mitsubishi Estate Co Ltd		168'345'000	1,71
334'000	JPY Mitsubishi Heavy Industries Ltd		101'536'000	1,03
772'600	JPY Mitsubishi UFJ Financial Group		310'585'200	3,15
88'900	JPY Mitsui & Co Ltd		97'523'300	0,99
118'000	JPY Mitsui Fudosan Co Ltd		164'846'000	1,67
781'000	JPY Mizuho Financial Group Inc		101'530'000	1,03
38'200	JPY NIDEC Corp		286'882'000	2,91
5'400	JPY Nintendo Co Ltd		127'332'000	1,29
289'000	JPY Nippon Steel Corp		80'920'000	0,82
30'000	JPY Nippon Telegraph & Telephone Corp		109'650'000	1,11
397'000	JPY Nippon Yusen Kabushiki Kaisha		131'010'000	1,33
206'700	JPY Nissan Motor Co Ltd		133'321'500	1,35
35'000	JPY Nitto Denko Corp		94'850'000	0,96
98'000	JPY NKSJ Holdings Inc		47'040'000	0,48
217'400	JPY Nomura Holdings Inc		101'960'600	1,04
1'788	JPY NTT Docomo Inc		253'896'000	2,58
90'000	JPY Olympus Corp		185'940'000	1,89
24'000	JPY Orix Corp		152'400'000	1,55
233'000	JPY Osaka Gas Co Ltd		74'327'000	0,75
134'000	JPY Panasonic Corp		144'452'000	1,47
1'230	JPY Rakuten Inc		75'768'000	0,77
17'800	JPY Rohm Co Ltd		91'492'000	0,93
203'500	JPY Sekisui Chemical Co Ltd		100'325'500	1,02
43'000	JPY Seven & I Holdings Co Ltd		84'194'000	0,85
20'000	JPY Shimano Inc		81'900'000	0,83
17'400	JPY Shin-Etsu Chemical Co Ltd		68'730'000	0,70
72'000	JPY Softbank Corp		175'680'000	1,77
65'700	JPY Sony Corp		156'037'500	1,58
54'000	JPY Sumco Corp		80'028'000	0,81

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en JPY	% des actifs nets*
20	JPY Sumisho Computer Systems Corp		26'080	0,00
199'400	JPY Sumitomo Corp		196'807'800	2,00
479'000	JPY Sumitomo Metal Industries Ltd		96'279'000	0,98
95'000	JPY Sumitomo Mitsui Financial Group		237'690'000	2,41
28'000	JPY Sysmex Corp		147'280'000	1,50
60'800	JPY Takeda Pharmaceutical Co Ltd		234'384'000	2,38
24'100	JPY TDK Corp		106'883'500	1,09
18'000	JPY Terumo Corp		77'490'000	0,79
63'300	JPY Tohoku Electric Power Co Inc		124'321'200	1,26
82'200	JPY Tokio Marine Holdings Inc		187'251'600	1,90
72'200	JPY Tokyo Electric Power Co Inc		178'622'800	1,80
378'000	JPY Tokyo Gas Co Ltd		149'688'000	1,52
140'000	JPY Toshiba Corp		54'180'000	0,55
44'100	JPY Toyota Boshoku Corp		53'713'800	0,55
100'300	JPY Toyota Motor Corp		286'557'100	2,91
4'400	JPY Yahoo Japan Corp		134'200'000	1,36
Total - Japon			9'771'200'130	99,20
Total - Actions			9'771'200'130	99,20
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			9'771'200'130	99,20
Total - Actifs			9'771'200'130	99,20

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	79'910,583	323'830,604	348,699	35'632,798
Nombre d'actions souscrites	9'139,693	98'156,483	16'963,613	32'795,427
Nombre d'actions rachetées	-21'493,042	-91'511,579	-3'735,899	-21'575,779
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	67'557,234	330'475,508	13'576,413	46'852,446
Valeur nette d'inventaire par part	113,94	124,55	78,85	54,56

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010	Portefeuille-titres à la valeur de marché	55'314'910	50'189'596
	Avoirs en banque		1'122'807
	Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		12'341
	Intérêts et dividendes à recevoir		608'927
	Montant à recevoir sur cessions de titres		818'207
	Autres actifs		1'235
	Total des actifs		52'753'113
	Passifs		
	Montant à payer au titre de rachats		168'226
	Frais d'audit à payer		2'757
	(5) Frais de service à payer		18'079
	(4) Taxe d'abonnement		4'228
	(3) Commission de gestion		73'792
	Total des passifs		267'082
	Total des actifs nets en fin d'exercice		52'486'031
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Actifs nets en début d'exercice		40'872'129
	Revenus nets des investissements		-471'987
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
	Investissements		16'725'722
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		-5'781'501
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme		1'957
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		-257'645
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		10'216'546
	Souscriptions d'actions		16'747'110
	Rachat d'actions		-15'349'754
	Actif net en fin d'exercice		52'486'031
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Intérêts bancaires		225
	Dividendes nets		712'750
	Autres revenus		3'402
	Total des revenus		716'377
	(3) Charges		
	Commission de gestion		831'119
	Frais d'audit, d'impressions et de publications		22'038
	(4) Taxe d'abonnement		25'369
	Intérêts bancaires		36'025
	(5) Frais de services		159'192
	(7) Autres charges		114'621
	Total des charges		1'188'364
	Revenus nets des investissements		-471'987

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
	118'600 EUR Magnat Real Estate Opportunities		278'710	0,53
Total - Allemagne			278'710	0,53
Autriche				
	380'000 EUR Immofinanz AG		980'400	1,87
	17'000 EUR Raiffeisen International Bank Holding AG		548'250	1,04
Total - Autriche			1'528'650	2,91
Chypre				
	170'000 EUR Bank of Cyprus Public Company		712'300	1,36
	15'000 USD Eurasia Drilling Co Ltd		235'906	0,45
Total - Chypre			948'206	1,81
Grèce				
	130'000 EUR National Bank of Greece		1'294'800	2,47
Total - Grèce			1'294'800	2,47
Pays-Bas				
	130'000 CZK New World Resources		1'119'763	2,13
Total - Pays-Bas			1'119'763	2,13
Pologne				
	24'080 PLN BRE Bank SA		1'529'131	2,91
Total - Pologne			1'529'131	2,91
Roumanie				
	75'000 RON Impact SA Bucharest		7'687	0,01
Total - Roumanie			7'687	0,01
Royaume-Uni				
	110'000 GBP Eurasian Natural Resources Corporation		1'127'991	2,15
	416'130 GBP Highland Gold Mining Ltd		654'168	1,25
	40'000 GBP Kazakhmys Ltd		559'159	1,07
Total - Royaume-Uni			2'341'318	4,47
Russie				
	32'169 USD LSR Group GDR S Reg		201'982	0,38
	55'000 USD Mechel Ojsc		984'500	1,88
	37'000 USD Mobile TeleSystems Sadr		607'278	1,16
	48'000 USD Tatneft/Rep 20 shs Reg		1'128'479	2,15
	115'000 USD Trubnaya Metallur Kompa/Sgdr Reg		1'409'733	2,69
	191'179 USD Vneshtorgbank Sgdr		773'862	1,47
Total - Russie			5'105'834	9,73
Suède				
	125'000 SEK Swedbank AB Class A		1'106'914	2,11
Total - Suède			1'106'914	2,11

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Turquie				
	270'000 TRY AK Enerji AS		493'818	0,94
	164'999 TRY Enka Insaat Ve Sanayi AS		473'123	0,90
Total - Turquie			966'941	1,84
Total - Actions			16'227'954	30,92
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			16'227'954	30,92
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Actions				
Kazakhstan				
	20'575 USD KazMunaiGas Exploration Production/Reg/GDR		285'568	0,54
Total - Kazakhstan			285'568	0,54
Luxembourg				
	55'000 USD Evraz Group SA/Global Depository Receipts Reg		1'126'874	2,15
Total - Luxembourg			1'126'874	2,15
Russie				
	1'650'000 USD AK Sbergatelnny Sberbank		3'284'551	6,26
	42'000 USD Akron Ojsc		964'549	1,84
	14'796'000 USD AO Mosenergo		1'180'746	2,25
	900'000 USD Belon Ojsc		583'178	1,11
	11'000'000 USD FTH Gen Co Wholes EL WGC - 4		685'783	1,31
	85'000 USD Gazprom Neft Ojsc Adr		1'257'327	2,40
	200'000 USD Gazprom Oao Reg		3'257'406	6,21
	400'000 USD Gruppa Kompany PIK Oao		1'085'802	2,07
	13'216'800 USD IDGC Holding		1'320'692	2,52
	75'000 USD JSC Surgutneftegaz		554'703	1,06
	400'000'000 USD JSC TGC-1		213'698	0,41
	58'000 USD Lukoil		2'432'354	4,63
	150'000 USD Magnitogorsk Iton		1'308'864	2,49
	200'481 USD MMC Norilsk Nickel		2'673'711	5,09
	46'000 USD Novolipetsk Steel Reg		1'051'552	2,00
	13'818 USD Pipe Metallurgical Comp Iss		42'254	0,08
	410'000 USD Rospadskaya		1'500'059	2,86
	395'586 USD RBC Inf System JSC Moscow		361'491	0,69
	150'000 USD Rosneft Oil Company Ojsc		748'259	1,42
	783'148 USD Rushydro Ojsc		1'206'494	2,30
	300'000 USD Severstal Cherepovets Metal		2'829'151	5,38
	62'000'000 USD Territorial Generation Company 2		11'708	0,02
	1'900 USD Transneft Ojsc Moscow		1'584'641	3,02
	23'500'000 USD WGC - 6		667'974	1,27
	17'000'000 USD WGC 2 Class A		665'287	1,27
Total - Russie			31'472'234	59,96
Total - Actions			32'884'676	62,65
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			32'884'676	62,65

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Fonds d'investissements				
Guernesey				
1'852'143	GBP Lewis Charles Romania Property Dis		145'581	0,28
Total - Guernesey			145'581	0,28
Roumanie				
2'700'000	RON SIF Oltenia		835'927	1,59
Total - Roumanie			835'927	1,59
Royaume-Uni				
52'323	USD Ukraine Opportunity Trust Dis		94'687	0,18
Total - Royaume-Uni			94'687	0,18
Total - Fonds d'investissements			1'076'195	2,05
Warrants, droits				
Royaume-Uni				
98'000	USD The Ukraine Opportunity Trust PLC		771	0,00
Total - Royaume-Uni			771	0,00
Total - Warrants, droits			771	0,00
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			1'076'966	2,05
Total - Actifs			50'189'596	95,62

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - China Stars Equity

Classes d'actions	A	B	C	I
Nombre d'actions au début de l'exercice	60'262,553	317'308,381	3'332,352	32'676,000
Nombre d'actions souscrites	14'975,322	68'945,070	45'045,873	49'177,928
Nombre d'actions rachetées	-17'187,290	-76'893,373	-24'851,897	-41'141,406
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	58'050,585	309'360,078	23'526,328	40'712,522
Valeur nette d'inventaire par part	109,61	117,59	125,63	104,16

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		42'534'406	49'593'824
			356'944
			1'360'176
			100'699
			170'102
			594'354
	Total des actifs		52'176'099
	Passifs		
			13'114
			764'480
			1'362'085
			2'657
	(5) Frais de service à payer		17'025
	(4) Taxe d'abonnement		3'832
	(3) Commission de gestion		73'520
			2'319
	Total des passifs		2'239'032
	Total des actifs nets en fin d'exercice		49'937'067
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			41'298'762
			-218'387
			1'436'031
			5'397'351
			-156'448
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		6'458'547
			20'198'111
			-18'018'353
	Actif net en fin d'exercice		49'937'067
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			13
			953'006
	Total des revenus		953'019
	(3) Charges		
			858'912
			25'378
	(4) Taxe d'abonnement		24'082
			779
	(5) Frais de services		154'129
	(7) Autres charges		108'126
	Total des charges		1'171'406
	Revenus nets des investissements		-218'387

Vontobel Fund - China Stars Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Bermudes				
621'000	HKD Asian Citrus Holdings		507'044	1,02
350'000	HKD China Resources Gas Group Ltd		507'642	1,02
202'000	HKD China Yurun Food Group Ltd		748'039	1,50
616'000	HKD Haier Electronics Group Co Ltd		400'785	0,80
48'000	HKD Li & Fung Ltd		243'791	0,49
689'603	HKD Nine Dragons Paper Holdings Ltd		943'454	1,89
105'500	HKD Orient Overseas International		796'289	1,59
Total - Bermudes			4'147'044	8,31

Chine				
2'685'000	HKD Bank of China Ltd Class H		1'349'899	2,70
1'248'000	HKD China Construction Bank Corp Class H		1'033'429	2,07
259'000	HKD China Life Insurance Co Ltd Class H		1'000'747	2,00
230'500	HKD China Merchants Bank Co Ltd Class H		594'245	1,19
486'000	HKD China National Building Material Class H		917'366	1,84
968'000	HKD China Petroleum & Chemical Corporation Class H		770'453	1,54
436'500	HKD China Railway Construction Corporation Ltd Class H		565'751	1,13
949'000	HKD Hisense Kelon Electrical Holdings Company Class H		471'014	0,94
2'218'000	HKD Ind & Com Bank of China Class H		1'619'907	3,24
238'000	HKD Lianhua Supermarket Holdings Class H		941'027	1,88
1'952'000	HKD Petrochina Co Ltd Class H		2'135'942	4,28
2'260'000	HKD Shenzhen Dongjiang Environmental Class H		897'940	1,80
3'346'000	HKD Xinjiang Tianye Water Class H		438'840	0,88
68'200	HKD Yantai Changyu Pioneer Wine Class B		745'390	1,49
219'400	HKD ZTE Corp Class H		812'474	1,63
30'600	USD Ctrip.com International Ltd Adr		1'238'994	2,48
Total - Chine			15'533'418	31,09

Etats-Unis				
1'400	USD China Lodging Sadr		29'400	0,06
Total - Etats-Unis			29'400	0,06

Hong-Kong				
848'000	HKD China Agri Industries Holdings Ltd		1'056'574	2,12
1'894'000	HKD China Everbright International Ltd		842'629	1,69
215'800	HKD China Insurance International		677'051	1,36
429'500	HKD China Mobile Ltd		4'368'374	8,75
200'000	HKD China Resources Enterprise Ltd		856'356	1,71
1'731'000	HKD CNOOC Ltd		2'924'641	5,85
2'254'000	HKD Fook Woo Group		759'338	1,52
161'500	HKD Hongkong Electric Holdings Ltd		981'193	1,96
Total - Hong-Kong			12'466'156	24,96

Iles Cayman				
434'000	HKD AAC Acoustic Technologies Holding		794'657	1,59
265'000	HKD Anta Sports Products Ltd		527'469	1,06
290'000	HKD Belle International Holdings Ltd		499'670	1,00
173'000	HKD China Shineway Pharma Group Ltd		444'894	0,89
5'013'000	HKD Dongyue Group Ltd		1'250'487	2,50
4'195'000	HKD GCL-Poly Energy Holdings Ltd		987'105	1,98
1'500'000	HKD Hengdeli Holdings Ltd		696'272	1,39
282'000	HKD Ju Teng International Holding Ltd		147'579	0,30

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
1'666'000	HKD O Net Communications Group Ltd		1'015'391	2,03
840'000	HKD Ruinian International Ltd		637'252	1,28
604'000	HKD Sany Heavy Equipment Co Ltd		803'041	1,61
402'000	HKD Truly International Holding Ltd		522'069	1,05
54'000	USD Autonavi Holdings Ltd Sadr		842'400	1,69
48'500	USD Focus Media Holding Ltd Sadr		925'865	1,85
	USD Vanceinfo Technologies Adr		1'399'200	2,80
Total - Iles Cayman			11'493'351	23,02

Iles vierges (britanniques)				
51'800	USD Hollsysys Autom		519'554	1,04
Total - Iles vierges (britanniques)			519'554	1,04

Royaume-Uni				
22'600	HKD Standard Chartered PLC		609'088	1,22
Total - Royaume-Uni			609'088	1,22

Singapour				
1'111'000	SGD China Minzhong Food Corporation Ltd		1'051'756	2,11
Total - Singapour			1'051'756	2,11

Taïwan				
136'640	TWD Hon Hai Precision Industries Co Ltd		462'895	0,93
353'796	TWD Wistron NeWeb Corporation		683'783	1,37
Total - Taïwan			1'146'678	2,30

Total - Actions			46'996'445	94,11
------------------------	--	--	-------------------	--------------

Fonds d'investissements				
Hong-Kong				
619'800	HKD I share FTSE/Xinhua A50 China		946'778	1,90
Total - Hong-Kong			946'778	1,90

Total - Fonds d'investissements			946'778	1,90
--	--	--	----------------	-------------

Warrants, droits				
Etats-Unis				
355'320	USD Citigroup Holding Cw/Tellhow 21.1.14		682'725	1,37
246'900	USD Citigroup Holding Cw/Zhuhai 17.01.12		550'931	1,10
Total - Etats-Unis			1'233'656	2,47

Luxembourg				
171'292	USD UBS Ln 01.02.13 Cert/Tbea		416'945	0,83
Total - Luxembourg			416'945	0,83

Total - Warrants, droits			1'650'601	3,30
---------------------------------	--	--	------------------	-------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			49'593'824	99,31
--	--	--	-------------------	--------------

Total - Actifs			49'593'824	99,31
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - European Value Equity

Classes d'actions	A	B	C	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	48'177,444	766'803,577	5'539,149	1'276'449,818	10,000
Nombre d'actions souscrites	61'544,622	450'919,749	733,091	636'800,137	523,000
Nombre d'actions rachetées	-69'533,881	-580'116,691	-2'251,714	-1'086'789,149	-166,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	40'188,185	637'606,635	4'020,526	826'460,806	367,000
Valeur nette d'inventaire par part	144,00	149,40	108,78	77,56	124,66

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
	Portefeuille-titres à la valeur de marché	148'969'026	164'995'760
	Avoirs en banque		1'058'327
	Montant à recevoir sur devises		568'117
	Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		78'520
	Intérêts et dividendes à recevoir		463'198
	Montant à recevoir sur cessions de titres		396'915
	Autres actifs		122'192
	Total des actifs		167'683'029
	Passifs		
	Découvert bancaire		256
	Montant à payer au titre de rachats		86'528
	Montant à payer sur acquisitions de titres		525'655
	Montant à payer sur devises		569'910
	(8) Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		597'160
	Frais d'audit à payer		10'847
	(5) Frais de service à payer		58'853
	(4) Taxe d'abonnement		9'551
	(3) Commission de gestion		196'214
	Total des passifs		2'054'974
	Total des actifs nets en fin d'exercice		165'628'055
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
	Actifs nets en début d'exercice		189'860'532
	Revenus nets des investissements		2'014'714
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
	Investissements		23'777'668
	Contrats de change à terme		-597'160
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		3'244'098
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme		-677'345
	Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		-156'946
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		27'605'029
	Souscriptions d'actions		121'033'546
	Rachat d'actions		-172'799'515
	(11) Dividendes distribués		-71'537
	Actif net en fin d'exercice		165'628'055
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
	Intérêts bancaires		213
	Dividendes nets		5'176'632
	Autres revenus		92
	Total des revenus		5'176'937
	(3) Charges		
	Commission de gestion		2'261'864
	Frais d'audit, d'impressions et de publications		47'992
	(4) Taxe d'abonnement		57'198
	Intérêts bancaires		48'070
	(5) Frais de services		547'416
	(7) Autres charges		199'683
	Total des charges		3'162'223
	Revenus nets des investissements		2'014'714

Vontobel Fund - European Value Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Allemagne				
52'389	EUR Deutsche Börse AG		2'526'198	1,53
74'256	EUR Fresenius Medical Care AG & Co		3'317'758	2,00
42'750	EUR Münchener Rück AG		4'309'200	2,60
12'985	EUR Rational AG		1'856'206	1,12
31'975	EUR Vossloh AG		2'518'671	1,52
Total - Allemagne			14'528'033	8,77

Autriche				
29'825	EUR Andritz AG		1'431'600	0,86
Total - Autriche			1'431'600	0,86

Belgique				
17'260	EUR Etablissements Franz Colruyt SA Halle		3'372'604	2,04
Total - Belgique			3'372'604	2,04

Danemark				
84'850	DKK Novo-Nordisk A/S Class B		5'744'753	3,47
Total - Danemark			5'744'753	3,47

Etats-Unis				
31'175	CHF Synthes-Stratec Inc		2'709'305	1,64
206'300	USD Philip Morris International Inc		8'349'716	5,04
Total - Etats-Unis			11'059'021	6,68

France				
42'060	EUR Air Liquide		3'451'444	2,08
34'426	EUR BioMerieux		2'769'572	1,67
77'184	EUR Bureau Veritas		3'704'832	2,24
201'450	EUR CNP Assurances		2'699'430	1,63
77'388	EUR Essilor International		3'706'496	2,24
70'742	EUR Total SA		2'608'257	1,57
Total - France			18'940'031	11,43

Irlande				
134'575	USD Accenture PLC		3'875'404	2,34
155'675	USD Covidien PLC		4'328'695	2,61
Total - Irlande			8'204'099	4,95

Israël				
45'925	USD Elbit Systems Ltd		1'786'484	1,08
Total - Israël			1'786'484	1,08

Italie				
531'343	EUR Terna- Rete Elettrica Nazionale		1'685'686	1,02
Total - Italie			1'685'686	1,02

Luxembourg				
234'546	EUR Reinet Investments Sca		2'699'624	1,63
92'200	EUR SES SA Fdr		1'646'693	0,99
Total - Luxembourg			4'346'317	2,62

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Pays-Bas				
163'214	EUR Unilever NV		3'449'528	2,08
51'760	USD Core Laboratories NV		3'214'457	1,94
Total - Pays-Bas			6'663'985	4,02

Royaume-Uni				
97'625	GBP Admiral Group PLC		1'796'772	1,08
635'620	GBP Amlin PLC		3'123'694	1,89
136'179	GBP BG Group PLC		1'728'263	1,04
309'298	GBP British American Tobacco		8'288'273	5,00
261'975	GBP Bunzl PLC		2'252'406	1,36
458'381	GBP Capita Group		3'896'719	2,35
864'425	GBP Cobham Group PLC		2'184'695	1,32
239'915	GBP De La Rue PLC		2'030'826	1,23
362'216	GBP Diageo PLC		4'638'534	2,80
931'625	GBP Domino's Pizza		4'846'506	2,93
366'550	GBP Dunelm Group PLC		1'757'050	1,06
1'371'075	GBP G4S PLC		4'184'733	2,54
367'888	GBP Imperial Tobacco Group PLC		8'007'654	4,83
254'239	GBP Pearson PLC		2'989'847	1,81
131'185	GBP Reckitt Benckiser Group PLC		5'176'288	3,13
127'125	GBP Sabmiller PLC		2'854'697	1,72
207'949	GBP Scottish & Southern Energy PLC		2'879'251	1,74
175'536	GBP Standard Chartered PLC		3'711'496	2,24
1'311'439	GBP Tesco PLC		6'453'664	3,90
Total - Royaume-Uni			72'801'368	43,97

Suisse				
520	CHF Lindt & Sprüngli Partiz		959'508	0,58
199'000	CHF Nestle Sp		8'122'174	4,90
54'225	CHF Novartis AG		2'244'747	1,36
29'000	CHF Roche Holding AG		3'105'350	1,87
Total - Suisse			14'431'779	8,71

Total - Actions			164'995'760	99,62
------------------------	--	--	--------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			164'995'760	99,62
--	--	--	--------------------	--------------

Total - Actifs			164'995'760	99,62
-----------------------	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - US Value Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	14'572,697	355'179,204	3'290,053	78'046,464	100'628,578	959'355,442	10,000
Nombre d'actions souscrites	1'477,708	200'375,246	6'724,446	307'113,393	169'756,313	1'633'375,214	295,000
Nombre d'actions rachetées	-1'202,763	-200'197,922	-8'214,537	-326'986,229	-186'315,885	-1'111'835,058	-
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	14'847,642	355'356,528	1'799,962	58'173,628	84'069,006	1'480'895,598	305,000
Valeur nette d'inventaire par part	355,34	428,07	111,01	80,40	92,17	80,94	117,32

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	269'229'347
au 31 août 2010		Avoirs en banque	14'416'592
		Montant à recevoir sur devises	153'158
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	1'288'694
		Intérêts et dividendes à recevoir	601'346
		Total des actifs	295'464'809
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	343'986
		Montant à payer sur acquisitions de titres	1'215'970
		Montant à payer sur devises	153'315
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	15'055
		Frais d'audit à payer	15'498
	(5)	Frais de service à payer	104'891
	(4)	Taxe d'abonnement	15'779
	(3)	Commission de gestion	317'462
		Total des passifs	2'181'956
		Total des actifs nets en fin d'exercice	293'282'853
Variation des actifs nets		Actifs nets en début d'exercice	237'283'089
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Revenus nets des investissements	721'278
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	-4'341'889
		Contrats de change à terme	-536'354
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	25'634'932
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-3'774'252
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-370'023
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	17'333'692
		Souscriptions d'actions	279'794'962
		Rachat d'actions	-241'128'890
		Actif net en fin d'exercice	293'282'853
Compte de profits et pertes	Revenus	Intérêts bancaires	34
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Dividendes nets	5'966'450
		Autres revenus	309
		Total des revenus	5'966'793
	(3) Charges	Commission de gestion	3'770'593
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	78'609
	(4)	Taxe d'abonnement	98'572
		Intérêts bancaires	2'518
	(5)	Frais de services	888'463
	(7)	Autres charges	406'760
		Total des charges	5'245'515
		Revenus nets des investissements	721'278

Vontobel Fund - US Value Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Allemagne				
78'770	USD Fresenius Medical Care AG & Co Adr		4'463'108	1,52
Total - Allemagne			4'463'108	1,52

Etats-Unis				
208'102	USD Abbott Laboratories Inc		10'267'753	3,50
336'615	USD Altria Group Inc		7'513'247	2,56
24'300	USD Apple Inc		5'913'891	2,02
85'200	USD Becton Dickinson & Co		5'809'788	1,98
85	USD Berkshire Hathaway Inc Class A		10'087'375	3,44
265'928	USD Coca-Cola Co		14'870'694	5,07
100'000	USD Cognizant Technology Solutions Corp		5'760'500	1,96
107'300	USD Costco Wholesale Corp		6'067'815	2,07
108'200	USD Dolby Laboratories Inc Class A		5'996'444	2,04
181'300	USD Exxon Mobil Corp		10'725'708	3,66
20'045	USD Google Inc Class A		9'020'651	3,08
41'600	USD Grainger Inc Ww		4'400'864	1,50
69'295	USD IBM Corp		8'539'223	2,91
123'800	USD John Wiley & Sons Class A		4'406'042	1,50
225'275	USD Johnson & Johnson		12'845'181	4,38
118'500	USD Kellogg Co		5'887'080	2,01
89'935	USD Laboratory Corp of America Holding		6'531'080	2,23
28'300	USD Mastercard Inc SHS Class A		5'613'588	1,91
164'600	USD McDonald's Corp		12'025'676	4,10
84'500	USD Mead Johnson Nutrition Co Class A		4'410'055	1,50
363'945	USD Microsoft Corp		8'545'429	2,91
181'900	USD Omnicom Group Inc		6'368'319	2,17
227'970	USD PepsiCo Inc		14'631'115	4,99
336'755	USD Philip Morris International Inc		17'322'676	5,91
73'724	USD Procter & Gamble Co		4'399'111	1,50
247'700	USD US Bancorp		5'152'160	1,76
83'700	USD Visa Inc Class A		5'773'626	1,97
155'400	USD Walgreen Co		4'177'152	1,42
231'000	USD Walmart Stores Inc		11'582'340	3,95
259'300	USD Walt Disney Co		8'450'587	2,88
Total - Etats-Unis			243'095'170	82,88

Royaume-Uni				
202'357	USD British American Tobacco PLC		13'748'133	4,69
88'130	USD Diageo PLC		5'772'515	1,97
Total - Royaume-Uni			19'520'648	6,66

Total - Actions			267'078'926	91,06
------------------------	--	--	--------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			267'078'926	91,06
--	--	--	--------------------	--------------

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Actions				
Suisse				
231'350	USD Nestle Sp		11'926'093	4,07
Total - Suisse			11'926'093	4,07

Total - Actions			11'926'093	4,07
------------------------	--	--	-------------------	-------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			11'926'093	4,07
---	--	--	-------------------	-------------

Total - Actifs			279'005'019	95,13
-----------------------	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Value Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	21'332,038	84'829,473	2'827,507	32'779,659	2'607,152	14'006,627	169'275,470	10,000
Nombre d'actions souscrites	1'999,789	63'012,204	758,642	31'773,399	1'379,167	145'300,978	235'799,100	475,495
Nombre d'actions rachetées	-15'255,581	-33'055,640	-907,674	-32'156,060	-2'187,762	-66'358,849	-73'701,485	-
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	8'076,246	114'786,037	2'678,475	32'396,998	1'798,557	92'948,756	331'373,085	485,495
Valeur nette d'inventaire par part	116,80	118,52	117,85	68,24	118,32	74,14	85,10	119,90

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	53'711'845
au 31 août 2010		Avoirs en banque	1'655'849
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	20'082
		Intérêts et dividendes à recevoir	102'198
		Autres actifs	2'502
		Total des actifs	55'492'476
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	261'120
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	192'402
		Frais d'audit à payer	2'097
	(5)	Frais de service à payer	21'830
	(4)	Taxe d'abonnement	2'120
	(3)	Commission de gestion	52'091
		Total des passifs	531'660
		Total des actifs nets en fin d'exercice	54'960'816
Variation des actifs nets		Actifs nets en début d'exercice	28'927'688
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Revenus nets des investissements	284'358
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	691'356
		Contrats de change à terme	-141'555
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	2'218'316
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-741'825
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	21'013
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	2'331'663
		Souscriptions d'actions	45'247'630
		Rachat d'actions	-21'546'165
		Actif net en fin d'exercice	54'960'816
Compte de profits et pertes	Revenus	Intérêts bancaires	24
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Dividendes nets	987'906
		Autres revenus	1'633
		Total des revenus	989'563
	(3) Charges	Commission de gestion	454'737
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	31'859
	(4)	Taxe d'abonnement	10'500
		Intérêts bancaires	2'632
	(5)	Frais de services	127'998
	(7)	Autres charges	77'479
		Total des charges	705'205
		Revenus nets des investissements	284'358

Vontobel Fund - Global Value Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Australie				
	37'526 AUD Woolworths Ltd		927'184	1,69
Total - Australie			927'184	1,69

Brésil				
	55'445 BRL CETIP SA Balcao Organizado		489'979	0,89
	65'029 BRL Redecard SA		889'818	1,62
Total - Brésil			1'379'797	2,51

Canada				
	43'088 CAD Canadian Natural Resources		1'385'959	2,52
Total - Canada			1'385'959	2,52

Danemark				
	13'053 DKK Novo-Nordisk A/S Class B		1'123'203	2,04
Total - Danemark			1'123'203	2,04

Etats-Unis				
	46'846 USD Abbott Laboratories Inc		2'311'382	4,21
	37'417 USD Altria Group Inc		835'147	1,52
	10'770 USD Apple Inc		2'621'095	4,77
	13'560 USD Becton Dickinson & Co		924'656	1,68
	46'025 USD Coca-Cola Co		2'573'718	4,68
	24'197 USD Cognizant Technology Solutions Corp		1'393'868	2,54
	7'369 USD Costco Wholesale Corp		416'717	0,76
	17'207 USD Dolby Laboratories Inc Class A		953'612	1,74
	18'061 USD Exxon Mobil Corp		1'068'489	1,94
	4'579 USD Google Inc Class A		2'060'642	3,75
	14'458 USD John Wiley & Sons Class A		514'560	0,94
	8'683 USD Mastercard Inc SHS Class A		1'722'360	3,13
	35'476 USD McDonald's Corp		2'591'877	4,72
	32'815 USD Mead Johnson Nutrition Co Class A		1'712'615	3,12
	46'200 USD Microsoft Corp		1'084'776	1,97
	74'245 USD Philip Morris International Inc		3'819'163	6,95
	23'546 USD Visa Inc Class A		1'624'203	2,96
Total - Etats-Unis			28'228'880	51,38

France				
	8'000 EUR BioMerieux		817'983	1,49
Total - France			817'983	1,49

Inde				
	21'203 INR Bharat Heavy Electrical Dematerialised		1'084'786	1,97
	61'045 INR HDFC Bank Dematerialised		2'769'735	5,04
	8'955 INR Hero Honda Motors Dematerialised		341'065	0,62
	188'430 INR Housing Development Finance Co Ltd		2'511'658	4,57
	242'096 INR ITC Ltd Dematerialised		839'687	1,53
	12'351 INR Nestle India Dematerialised		808'400	1,47
Total - Inde			8'355'331	15,20

Irlande				
	23'700 USD Covidien PLC		837'558	1,52
Total - Irlande			837'558	1,52

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Royaume-Uni				
	106'379 GBP British American Tobacco		3'623'024	6,59
	48'407 GBP Capita Group		523'009	0,95
	76'613 GBP Imperial Tobacco Group PLC		2'119'437	3,86
	23'169 GBP Reckitt Benckiser Group PLC		1'161'903	2,11
	164'614 GBP Tesco PLC		1'029'564	1,87
Total - Royaume-Uni			8'456'937	15,38

Suisse				
	34'534 CHF Nestle Sp		1'791'410	3,26
	2'995 CHF Roche Holding AG		407'603	0,74
Total - Suisse			2'199'013	4,00

Total - Actions			53'711'845	97,73
------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			53'711'845	97,73
--	--	--	-------------------	--------------

Total - Actifs			53'711'845	97,73
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	50'389,493	474'518,606	10'539,402	208'110,904	3'992,495	32'585,750	402'837,126	10,000
Nombre d'actions souscrites	9'014,065	73'932,658	839,752	149'390,220	243,852	18'058,454	121'098,623	113,000
Nombre d'actions rachetées	-13'390,240	-146'441,006	-6'848,422	-246'727,433	-2'884,810	-6'151,911	-129'175,235	-
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	46'013,318	402'010,258	4'530,732	110'773,691	1'351,537	44'492,293	394'760,514	123,000
Valeur nette d'inventaire par part	160,31	168,15	107,12	97,27	108,60	75,20	75,00	120,37

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	122'351'620
		Avoirs en banque	1'048'476
		Montant à recevoir sur devises	642'512
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	39'336
		Intérêts et dividendes à recevoir	513'306
		Montant à recevoir sur cessions de titres	462'757
		Autres actifs	47'686
		Total des actifs	125'105'693
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	154'613
		Montant à payer sur acquisitions de titres	136'794
		Montant à payer sur devises	638'538
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	741'034
		Frais d'audit à payer	7'320
	(5)	Frais de service à payer	51'610
	(4)	Taxe d'abonnement	8'033
	(3)	Commission de gestion	150'807
		Total des passifs	1'888'749
		Total des actifs nets en fin d'exercice	123'216'944
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	137'607'861
		Revenus nets des investissements	1'539'291
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	10'465'861
		Contrats de change à terme	-41'208
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	1'748'803
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-1'961'211
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-136'751
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	11'614'785
		Souscriptions d'actions	45'541'502
		Rachat d'actions	-71'487'644
	(11)	Dividendes distribués	-59'560
		Actif net en fin d'exercice	123'216'944
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	372
		Dividendes nets	4'215'475
		Autres revenus	2'470
		Total des revenus	4'218'317
	(3) Charges	Commission de gestion	1'998'852
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	53'182
	(4)	Taxe d'abonnement	54'920
		Intérêts bancaires	3'516
	(5)	Frais de services	430'240
	(7)	Autres charges	138'316
		Total des charges	2'679'026
		Revenus nets des investissements	1'539'291

Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
14'644	EUR Münchener Rück AG		1'876'069	1,52
Total - Allemagne			1'876'069	1,52
Australie				
169'250	AUD Coca-Cola Amatil Ltd		1'797'147	1,46
135'941	AUD QBE Insurance Group		1'995'196	1,62
145'203	AUD Woolworths Ltd		3'587'645	2,91
Total - Australie			7'379'988	5,99
Belgique				
8'058	EUR Etablissements Franz Colruyt SA Halle		2'001'153	1,62
Total - Belgique			2'001'153	1,62
Brésil				
126'916	BRL Aes Tiete SA Pfd		1'542'718	1,25
98'222	BRL CETIP SA Balcao Organizado		868'008	0,70
1	BRL Cia Saneamento Minas Gerais SA		16	0,00
165'800	BRL Cielo SA		1'417'943	1,15
61'800	BRL CPFL Energia SA		1'428'770	1,16
102'200	BRL Redecard SA		1'398'444	1,13
61'232	BRL Souza Cruz		2'826'040	2,29
20'600	USD Ambev Companhia De Bebidas		2'280'214	1,85
Total - Brésil			11'762'153	9,53
Canada				
84'300	CAD Canadian Natural Resources		2'711'576	2,20
Total - Canada			2'711'576	2,20
Danemark				
61'537	DKK Novo-Nordisk A/S Class B		5'295'224	4,30
Total - Danemark			5'295'224	4,30
France				
18'221	EUR BioMerieux		1'863'059	1,51
21'557	EUR Bureau Veritas		1'315'098	1,07
36'788	EUR Essilor International		2'239'365	1,82
Total - France			5'417'522	4,40
Inde				
32'808	INR Bharat Heavy Electrical Dematerialised		1'678'520	1,36
121'296	INR Cipla Ltd Dematerialised		781'970	0,63
158'079	INR HDFC Bank Dematerialised		7'172'364	5,82
33'116	INR Hero Honda Motors Dematerialised		1'261'275	1,02
444'775	INR Housing Development Finance Co Ltd		5'928'581	4,81
907'398	INR ITC Ltd Dematerialised		3'147'225	2,55
17'901	INR Nestle India Dematerialised		1'171'660	0,95
Total - Inde			21'141'595	17,14
Irlande				
96'576	USD Covidien PLC		3'412'996	2,77
Total - Irlande			3'412'996	2,77

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Japon				
35'400	JPY Nitori Co Ltd		3'085'961	2,50
48'000	JPY Secom Ltd		2'089'318	1,70
Total - Japon			5'175'279	4,20
Pays-Bas				
34'902	USD Core Laboratories NV		2'754'813	2,24
Total - Pays-Bas			2'754'813	2,24
Royaume-Uni				
56'197	GBP Admiral Group PLC		1'314'539	1,07
299'659	GBP Amlin PLC		1'871'659	1,52
275'039	GBP British American Tobacco		9'367'197	7,60
90'400	GBP Bunzl PLC		987'833	0,80
207'138	GBP Capita Group		2'238'003	1,82
121'210	GBP De La Rue PLC		1'304'014	1,06
161'051	GBP Diageo PLC		2'621'229	2,13
104'289	GBP Domino's Pizza		689'532	0,56
304'123	GBP G4S PLC		1'179'734	0,96
212'243	GBP Imperial Tobacco Group PLC		5'871'533	4,78
76'655	GBP Reckitt Benckiser Group PLC		3'844'175	3,12
63'817	GBP Sabmiller PLC		1'821'352	1,48
90'847	GBP Scottish & Southern Energy PLC		1'598'681	1,30
104'880	GBP Standard Chartered PLC		2'818'408	2,29
762'851	GBP Tesco PLC		4'771'186	3,87
Total - Royaume-Uni			42'299'075	34,36
Suisse				
115'510	CHF Nestle Sp		5'991'937	4,86
38'549	CHF Novartis AG		2'028'194	1,65
22'808	CHF Roche Holding AG		3'104'046	2,52
Total - Suisse			11'124'177	9,03
Total - Actions			122'351'620	99,30
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			122'351'620	99,30
Total - Actifs			122'351'620	99,30

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HC (EUR)	HI (EUR)	I	R	S
Nombre d'actions au début de l'exercice	60'309,303	1'134'360,191	17'551,592	471'163,404	3'147,975	39'139,511	1'720'564,051	1'178,000	87'453,000
Nombre d'actions souscrites	26'037,823	451'390,959	47'318,573	611'475,878	14'453,359	239'188,629	1'173'313,446	906,000	86'556,000
Nombre d'actions rachetées	-21'186,012	-708'709,382	-27'930,074	-560'603,090	-8'676,204	-136'071,537	-591'656,267	-621,000	-768,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	65'161,114	877'041,768	36'940,091	522'036,192	8'925,130	142'256,603	2'302'221,230	1'463,000	173'241,000
Valeur nette d'inventaire par part	464,16	535,57	148,35	151,15	142,78	92,29	124,61	143,84	223,58

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

			Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	708'971'337	931'258'274
au 31 août 2010		Avoirs en banque		20'000'286
		Montant à recevoir sur devises		2'134'693
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions		3'212'216
		Intérêts et dividendes à recevoir		2'343'777
		Montant à recevoir sur cessions de titres		4'805'081
		Total des actifs		963'754'327
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats		842'329
		Montant à payer sur acquisitions de titres		7'833'417
		Montant à payer sur devises		2'135'616
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme		1'620'724
		Frais d'audit à payer		38'981
	(5)	Frais de service à payer		320'690
	(4)	Taxe d'abonnement		56'072
	(3)	Commission de gestion		1'048'916
		Total des passifs		13'896'745
		Total des actifs nets en fin d'exercice		949'857'582
Variation des actifs nets		Actifs nets en début d'exercice		757'848'053
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Revenus nets des investissements		8'030'801
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :		
		Investissements		96'395'624
		Contrats de change à terme		3'257'448
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements		105'207'752
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme		-22'199'176
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change		-550'019
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		190'142'430
		Souscriptions d'actions		538'440'813
		Rachat d'actions		-536'312'802
	(11)	Dividendes distribués		-260'912
		Actif net en fin d'exercice		949'857'582
Compte de profits et pertes	Revenus	Intérêts bancaires		5'981
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Intérêts nets sur obligations		368
		Dividendes nets		21'824'207
		Autres revenus		199'322
		Total des revenus		22'029'878
	(3) Charges	Commission de gestion		10'277'277
		Frais d'audit, d'impressions et de publications		189'822
	(4)	Taxe d'abonnement		285'630
		Intérêts bancaires		42'686
	(5)	Frais de services		2'350'313
	(7)	Autres charges		853'349
		Total des charges		13'999'077
		Revenus nets des investissements		8'030'801

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions

Afrique du Sud				
2'369'100	ZAR Clicks Group		12'045'008	1,27
820'230	ZAR JSE Ltd		7'639'850	0,80
838'213	ZAR Mtn Group Ltd		13'694'112	1,43
508'700	ZAR Remgro Ltd		6'862'419	0,72
1'512'643	ZAR Shoprite Holdings Ltd		18'539'470	1,95
Total - Afrique du Sud			58'780'859	6,17

Bangladesh				
268'750	BDT British American Tobacco		2'628'847	0,28
61'900	BDT Delta Brac Housing Finance		2'330'885	0,25
Total - Bangladesh			4'959'732	0,53

Bermudes				
1'905'603	HKD China Resources Gas Group Ltd		2'743'803	0,29
2'739'900	HKD Peace Mark (Holdings) Ltd**		0	0,00
84'900	USD Credicorp		8'935'725	0,94
923'700	USD Dairy Farm International		6'715'299	0,71
Total - Bermudes			18'394'827	1,94

Brésil				
1'184'360	BRL Aes Tiete SA Pfd		14'396'402	1,52
1'740'256	BRL BM&F Bovespa Bolsa De Valores		12'700'071	1,34
1'702'553	BRL CETIP SA Balcao Organizado		15'045'803	1,58
13'644	BRL Cia Saneamento Minas Gerais SA		192'453	0,02
1'708'342	BRL Cielo SA		14'609'963	1,54
437'813	BRL CPFL Energia SA		10'121'912	1,07
718'133	BRL Cyrela Brazil Realty		8'938'027	0,94
1'321'337	BRL Investimentos Itau/Pfd		9'266'202	0,98
655'602	BRL Light SA		8'170'967	0,86
821'214	BRL MRV Engenharia		6'859'256	0,72
1'674'335	BRL Redecard SA		22'910'609	2,41
857'096	BRL Souza Cruz		39'557'547	4,16
139'708	BRL Totvs SA		10'354'942	1,09
185'072	BRL Transmissao De Energia Electrica Paulista/Pfd		5'254'763	0,55
316'628	USD Ambev Companhia De Bebidas		35'047'553	3,69
200'893	USD Itau Unibanco Holding Pfd Sadr		4'333'262	0,46
Total - Brésil			217'759'732	22,93

Chine				
1'846'600	HKD Tsingtao Brewery Co Ltd Class H		9'709'539	1,02
Total - Chine			9'709'539	1,02

Corée (République de)				
22'562	KRW Amore Pacific Corp		20'698'379	2,18
1'011'620	KRW Kangwon Land Inc		18'519'019	1,95
78'672	KRW NHN Corporation		12'892'846	1,36
Total - Corée (République de)			52'110'244	5,49

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Hong-Kong				
2'403'798	HKD Beijing Enterprises Holding Ltd		16'965'740	1,79
9'989'347	HKD CNOOC Ltd		17'259'923	1,82
260'297	HKD H.K. Exchanges and Clearing Ltd		4'079'203	0,43
Total - Hong-Kong			38'304'866	4,04

Iles Cayman				
1'635'418	HKD Hengan International Group		14'496'579	1,53
10'525'097	HKD Want Want China Holdings Ltd		8'510'974	0,90
7'164'797	HKD Yingde Gases		6'760'868	0,71
358'626	USD Netease Com Inc		14'248'211	1,50
Total - Iles Cayman			44'016'632	4,64

Inde				
83'938	INR Asian Paints Dematerialised		4'929'777	0,52
109'465	INR Bharat Electronics Ltd Dematerialised		3'863'711	0,41
142'728	INR Bharat Heavy Electrical Dematerialised		7'302'237	0,77
969'600	INR Cipla Ltd Dematerialised		6'250'809	0,66
395'800	INR Colgate-Palmolive (India) Ltd		6'946'435	0,73
2'363'361	INR Dabur India Ltd Dematerialised		10'513'283	1,11
142'400	INR Financial Technologies (India) Ltd Dematerialised		4'110'292	0,43
910'232	INR HDFC Bank Dematerialised		41'299'065	4,35
184'823	INR Hero Honda Motors Dematerialised		7'039'273	0,74
3'098'375	INR Housing Development Finance Co Ltd		41'299'458	4,35
2'202'400	INR Infrastructure Development Finance Co Ltd		8'334'106	0,88
8'200'362	INR ITC Ltd Dematerialised		28'442'184	2,99
401'571	INR Jain Irrigation Systems Dematerialised		10'629'843	1,12
252'834	INR Jammu & Kashmir Bank Ltd Dematerialised		4'135'792	0,44
733'524	INR Marico Ltd Dematerialised		1'959'384	0,21
442'700	INR Nat. Thermal Poyer Corporation Ltd Dematerialised		1'844'156	0,19
261'743	INR Nestle India Dematerialised		17'131'658	1,80
597'700	INR Shriram Transport Finance Co Ltd		9'123'270	0,96
113'522	INR Sun Pharmaceutical Industries Ltd		4'253'313	0,45
732'300	INR Yes Bank		4'844'751	0,51
448'950	USD Cox & Kings Ltd (India) GDR		5'366'117	0,56
Total - Inde			229'618'914	24,18

Indonésie				
9'173'500	IDR Bank Rakyat Indonesia		9'442'504	0,99
20'974'753	IDR PT Semen Gresik (Persero)Tbk		20'196'925	2,13
5'808'530	IDR PT Unilever Indonesia		10'350'498	1,09
Total - Indonésie			39'989'927	4,21

Israël				
170'122	ILS Elbit Systems Ltd		8'489'360	0,89
Total - Israël			8'489'360	0,89

Malaisie				
497'900	MYR British American Tobacco		7'155'580	0,75
3'439'800	MYR Genting Malaysia Bhd		3'310'292	0,35
1'873'684	MYR Guinness Anchor Bhd		4'836'237	0,51
358'400	MYR Nestle Malaysia Bhd		4'566'011	0,48
Total - Malaisie			19'868'120	2,09

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - Emerging Markets Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Mexique				
	2'332'157 MXN Banco Compartamos Sa De Cv		12'975'816	1,37
	926'511 MXN Coca-Cola Femsab de CV L		6'971'163	0,73
	3'001'993 MXN Wal-Mart de Mexico Sab de CV V		6'824'316	0,72
	79'530 USD Coca Cola Femsab/10 Shares L Sadr		5'970'317	0,63
	160'510 USD Fomento Economico Mexicano Adr		7'816'837	0,82
Total - Mexique			40'558'449	4,27
Pakistan				
	2'258'213 PKR Engro Corporation Ltd		4'594'485	0,48
	2'883'142 PKR Fauji Fertilizer Co Ltd		3'578'951	0,38
	794'388 PKR MCB Bank Ltd		1'760'427	0,19
	2'412'244 PKR Oil & Gas Development Co Ltd		4'053'899	0,42
Total - Pakistan			13'987'762	1,47
Philippines				
	205'903 USD Philippine Long Distance Telephone (1Act)		11'102'290	1,17
Total - Philippines			11'102'290	1,17
Royaume-Uni				
	581'163 GBP British American Tobacco		19'793'077	2,08
	3'066'834 MYR Tanjong PLC		20'835'487	2,19
	529'994 ZAR British American Tobacco PLC		18'100'540	1,90
	641'904 ZAR SAB Miller PLC		18'269'065	1,92
Total - Royaume-Uni			76'998'169	8,09
Sri Lanka				
	1'678'300 LKR Commercial Bank of Ceylon PLC		2'805'793	0,30
	3'928'742 LKR Distilleries Company of Sri Lanka		5'055'866	0,53
	2'456'900 LKR John Keells Holdings PLC		5'780'952	0,61
Total - Sri Lanka			13'642'611	1,44
Taiwan				
	5'273'725 TWD Taiwan Secom		8'363'198	0,88
Total - Taiwan			8'363'198	0,88
Thaïlande				
	21'285'300 SGD Thai Beverage Pcl		4'399'414	0,46
	2'050'800 THB PTT Exploration Production Public/Foreign Reg		9'403'736	0,99
Total - Thaïlande			13'803'150	1,45
Turquie				
	452'175 TRY Anadolu Efes Biracilik Ve Malt		6'086'800	0,64
Total - Turquie			6'086'800	0,64
Total - Actions			926'545'181	97,54

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Obligations				
Brésil				
	16'000 BRL 0,000% Companhia Vale Do Rio Doce Val Deb	31.12.2099	420	0,00
Total - Brésil			420	0,00
Total - Obligations			420	0,00
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			926'545'601	97,54
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Actions				
Brésil				
	218'556 USD Itau Unibanco Holding Pfd Sadr		4'712'673	0,50
Total - Brésil			4'712'673	0,50
Total - Actions			4'712'673	0,50
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			4'712'673	0,50
Total - Actifs			931'258'274	98,04

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Far East Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	120'323,576	1'597'521,550	513,615	131'971,028	36'689,695	564'251,291	3'418,567
Nombre d'actions souscrites	25'761,539	214'817,352	2'191,462	823'264,769	13'616,697	293'463,321	665,000
Nombre d'actions rachetées	-32'382,792	-330'236,231	-362,230	-485'513,484	-20'798,279	-124'438,062	-45,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	113'702,323	1'482'102,671	2'342,847	469'722,313	29'508,113	733'276,550	4'038,567
Valeur nette d'inventaire par part	289,87	319,60	137,14	126,12	94,31	111,76	142,51

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	492'011'828
		Avoirs en banque	10'712'236
		Montant à recevoir sur devises	5'574'412
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	280'289
		Intérêts et dividendes à recevoir	2'317'908
		Montant à recevoir sur cessions de titres	4'156'305
		Total des actifs	684'943'973
	Passifs	Découvert bancaire	2
		Montant à payer au titre de rachats	1'134'966
		Montant à payer sur acquisitions de titres	7'794'655
		Montant à payer sur devises	5'536'294
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	958'228
		Frais d'audit à payer	29'266
	(5)	Frais de service à payer	229'308
	(4)	Taxe d'abonnement	49'313
	(3)	Commission de gestion	875'374
		Total des passifs	16'607'406
		Total des actifs nets en fin d'exercice	668'336'567
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	495'646'756
		Revenus nets des investissements	4'320'478
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	116'548'477
		Contrats de change à terme	1'658'078
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	22'976'125
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-11'410'377
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-703'143
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	133'389'638
		Souscriptions d'actions	230'969'303
		Rachat d'actions	-191'532'384
	(11)	Dividendes distribués	-136'746
		Actif net en fin d'exercice	668'336'567
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	6'928
		Dividendes nets	15'748'123
		Autres revenus	7
		Total des revenus	15'755'058
	(3) Charges	Commission de gestion	8'696'180
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	149'238
	(4)	Taxe d'abonnement	259'870
		Intérêts bancaires	6'090
	(5)	Frais de services	1'733'518
	(7)	Autres charges	589'684
		Total des charges	11'434'580
		Revenus nets des investissements	4'320'478

Vontobel Fund - Far East Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions

Australie				
854'100	AUD	Billabong International Ltd	5'932'197	0,89
1'402'356	AUD	Coca-Cola Amatil Ltd	15'033'418	2,25
870'974	AUD	QBE Insurance Group	13'158'026	1,97
962'209	AUD	Super Cheap Auto Group Ltd	4'975'466	0,74
531'344	AUD	UGL Ltd	7'060'253	1,06
710'182	AUD	Woolworths Ltd	18'060'635	2,70
Total - Australie			64'219'995	9,61

Bangladesh				
294'800	BDT	British American Tobacco	2'879'458	0,43
87'600	BDT	Delta Brac Housing Finance	3'293'826	0,49
Total - Bangladesh			6'173'284	0,92

Bermudes				
1'386'400	HKD	China Resources Gas Group Ltd	2'010'841	0,30
5'700'500	HKD	Peace Mark (Holdings) Ltd**	0	0,00
900'020	USD	Dairy Farm International	6'534'145	0,98
216'455	USD	Jardine Matheson Holdings	9'381'160	1,40
186'280	USD	Jardine Strategic Holdings	4'612'293	0,69
Total - Bermudes			22'538'439	3,37

Chine				
1'986'000	HKD	Tsingtao Brewery Co Ltd Class H	10'686'977	1,60
Total - Chine			10'686'977	1,60

Corée (République de)				
11'592	KRW	Amore Pacific Corp	11'290'330	1,69
557'000	KRW	Kangwon Land Inc	10'436'398	1,56
23'550	KRW	Lg Household & Healthcare Ltd	7'950'480	1,19
1'053'232	KRW	Macquarie Korea InfrastructureFund	4'151'293	0,62
46'590	KRW	NHN Corporation	7'628'460	1,14
134'320	KRW	Woongjin Thinkbig	2'715'118	0,41
Total - Corée (République de)			44'172'079	6,61

Etats-Unis				
5'922'142	AUD	ResMed Inc	18'192'218	2,73
333'880	USD	Zhongpin Inc	5'342'080	0,80
Total - Etats-Unis			23'534'298	3,53

Hong-Kong				
2'034'431	HKD	Beijing Enterprises Holding Ltd	14'518'312	2,17
512'700	HKD	CLP Holdings Ltd	3'892'812	0,58
3'655'151	HKD	CNOOC Ltd	6'175'624	0,92
285'000	HKD	H.K. Exchanges and Clearing Ltd	4'481'790	0,67
1'526'700	HKD	Hongkong Electric Holdings Ltd	9'275'465	1,39
Total - Hong-Kong			38'344'003	5,73

Iles Cayman				
1'708'000	HKD	Hengan International Group	15'329'340	2,29
7'483'600	HKD	Want Want China Holdings Ltd	6'091'082	0,91
4'925'312	HKD	Yingde Gases	4'610'471	0,69
340'165	USD	Netease Com Inc	13'514'755	2,02
Total - Iles Cayman			39'545'648	5,91

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Inde

57'400	INR	Asian Paints Dematerialised	3'359'110	0,50
83'077	INR	Bharat Electronics Ltd Dematerialised	2'995'608	0,45
157'280	INR	Bharat Heavy Electrical Dematerialised	8'089'220	1,21
682'309	INR	Cipla Ltd Dematerialised	4'424'731	0,66
369'200	INR	Colgate-Palmolive (India) Ltd	6'506'854	0,97
231'500	INR	Cox & Kings Ltd	2'831'334	0,42
6'043	INR	Crisil Ltd	729'681	0,11
1'319'420	INR	Dabur India Ltd Dematerialised	5'932'932	0,89
196'400	INR	Financial Technologies (India) Ltd Dematerialised	5'660'862	0,85
14'340	INR	Gruh Finance Ltd	110'933	0,02
729'041	INR	HDFC Bank Dematerialised	33'195'484	4,97
164'429	INR	Hero Honda Motors Dematerialised	6'161'165	0,92
2'106'160	INR	Housing Development Finance Co Ltd	28'120'062	4,21
2'321'400	INR	Infrastructure Development Finance Co Ltd	8'870'214	1,33
6'835'396	INR	ITC Ltd Dematerialised	23'729'500	3,55
309'215	INR	Jain Irrigation Systems Dematerialised	8'113'874	1,21
634'996	INR	Jammu & Kashmir Bank Ltd Dematerialised	10'413'182	1,56
64'900	INR	Jubilant FoodWorks Ltd	695'691	0,10
677'000	INR	Lupin Ltd	5'132'600	0,77
474'467	INR	Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	5'934'361	0,89
694'504	INR	Marico Ltd Dematerialised	1'837'491	0,27
315'500	INR	Nat. Thermal Poyer Corporation Ltd Dematerialised	1'323'545	0,20
295'982	INR	Nestle India Dematerialised	19'465'160	2,91
553'700	INR	Shriram Transport Finance Co Ltd	8'518'938	1,27
80'900	INR	Sun Pharmaceutical Industries Ltd	3'008'915	0,45
732'100	INR	Yes Bank	4'966'828	0,74
300'350	USD	Cox & Kings Ltd (India) GDR	3'589'962	0,54
Total - Inde			213'718'237	31,97

Indonésie				
7'424'100	IDR	Bank Rakyat Indonesia	7'916'823	1,18
18'354'100	IDR	PT Semen Gresik (Persero) Tbk	17'737'329	2,65
7'257'800	IDR	PT Unilever Indonesia	13'020'072	1,95
5'236'006	IDR	Telkom Indonesia Class B	5'147'298	0,77
Total - Indonésie			43'821'522	6,55

Malaisie				
538'100	MYR	British American Tobacco	7'744'188	1,16
7'077'700	MYR	Genting Malaysia Bhd	6'775'631	1,01
2'702'709	MYR	Guinness Anchor Bhd	6'985'872	1,05
507'200	MYR	Nestle Malaysia Bhd	6'461'095	0,97
Total - Malaisie			27'966'786	4,19

Pakistan				
1'608'136	PKR	Engro Corporation Ltd	3'265'430	0,49
3'020'412	PKR	Fauji Fertilizer Co Ltd	3'741'981	0,56
514'320	PKR	MCB Bank Ltd	1'137'534	0,17
192'525	PKR	Nestle Milkpak Ltd	4'046'679	0,61
2'438'119	PKR	Oil & Gas Development Co Ltd	4'089'330	0,61
1'445'607	PKR	Pakistan Tobacco Company Ltd	1'835'703	0,27
30'000	PKR	Unilever Pakistan Ltd	1'377'086	0,21
Total - Pakistan			19'493'743	2,92

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - Far East Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
Philippines				
	193'574 USD Philippine Long Distance Telephone (1Act)		10'437'510	1,56
Total - Philippines			10'437'510	1,56
Royaume-Uni				
	3'868'388 MYR Tanjong PLC		26'342'730	3,94
Total - Royaume-Uni			26'342'730	3,94
Singapour				
	2'662'900 SGD Singapore Airport Terminal Services		5'475'083	0,82
	7'348'300 SGD Singapore Post Ltd		6'195'591	0,93
Total - Singapour			11'670'674	1,75
Sri Lanka				
	285'800 LKR Ceylon Tobacco Company Ltd		912'514	0,14
	2'386'450 LKR Commercial Bank of Ceylon PLC		3'981'216	0,60
	5'792'000 LKR Distilleries Company of Sri Lanka		7'551'279	1,13
	1'236'300 LKR Hatton National Bank Ltd PLC		3'179'776	0,48
	2'705'000 LKR John Keells Holdings PLC		6'357'521	0,95
Total - Sri Lanka			21'982'306	3,30
Taiwan				
	3'723'000 TWD Taiwan Secom		5'928'405	0,89
	4'660'000 TWD Taiwan Semiconductor Manufacturing		8'599'002	1,29
Total - Taiwan			14'527'407	2,18
Thaïlande				
	26'537'300 SGD Thai Beverage Pcl		5'495'482	0,82
	3'837'900 THB BEC World Public Co/Foreign		4'156'201	0,62
	1'853'400 THB PTT Exploration Production Public/Foreign Reg		8'474'482	1,27
Total - Thaïlande			18'126'165	2,71
Total - Actions			657'301'803	98,35
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			657'301'803	98,35
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Actions				
Bangladesh				
	470'500 BDT Marico Bangladesh Ltd		4'601'020	0,69
Total - Bangladesh			4'601'020	0,69
Total - Actions			4'601'020	0,69
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			4'601'020	0,69
Total - Actifs			661'902'823	99,04

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Trend New Power

Classes d'actions	A	B	C	H (CHF)	H (GBP)	H (USD)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	577'379,543	2'751'206,063	27'974,590	-	-	-	651'750,293	2'809,031
Nombre d'actions souscrites	262'785,632	694'090,480	10'446,824	380,000	10,000	10,000	93'623,540	883,000
Nombre d'actions rachetées	-307'578,626	-2'026'389,296	-13'326,191	-	-	-	-384'249,519	-242,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	532'586,549	1'418'907,247	25'095,223	380,000	10,000	10,000	361'124,314	3'450,031
Valeur nette d'inventaire par part	92,86	92,86	87,59	92,67	92,13	91,14	67,67	102,95

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	200'191'549
au 31 août 2010		Avoirs en banque	12'776'781
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	95'408
		Intérêts et dividendes à recevoir	249'012
	(8)	Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	382
		Autres actifs	52'521
		Total des actifs	209'556'365
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	257'169
		Montant à payer sur acquisitions de titres	655'250
		Frais d'audit à payer	17'904
	(5)	Frais de service à payer	83'455
	(4)	Taxe d'abonnement	15'755
	(3)	Commission de gestion	283'099
		Total des passifs	1'312'632
		Total des actifs nets en fin d'exercice	208'243'733
Variation des actifs nets		Actifs nets en début d'exercice	349'490'142
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Revenus nets des investissements	-4'018'430
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	36'506'181
		Contrats de change à terme	382
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	-24'005'257
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	7'667
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	634'735
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	9'125'278
		Souscriptions d'actions	100'514'467
		Rachat d'actions	-250'886'154
		Actif net en fin d'exercice	208'243'733
Compte de profits et pertes	Revenus	Intérêts bancaires	8'111
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Intérêts nets sur obligations	43'506
		Dividendes nets	2'381'099
		Autres revenus	655
		Total des revenus	2'433'371
	(3) Charges	Commission de gestion	5'127'478
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	91'505
	(4)	Taxe d'abonnement	141'993
		Intérêts bancaires	2'617
	(5)	Frais de services	1'020'544
	(7)	Autres charges	67'664
		Total des charges	6'451'801
		Revenus nets des investissements	-4'018'430

Vontobel Fund - Global Trend New Power

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Allemagne				
8'000	EUR Repower Systems AG		839'200	0,40
72'000	EUR Siemens AG		5'168'160	2,48
42'030	EUR SMA Solar Technology AG		3'585'159	1,72
62'000	EUR Wacker Chemie AG		7'421'400	3,56
Total - Allemagne			17'013'919	8,16

Belgique				
189'888	EUR Umicore SA		5'208'628	2,50
Total - Belgique			5'208'628	2,50

Bermudes				
4'132'000	SGD Noble Group Ltd		3'767'806	1,81
Total - Bermudes			3'767'806	1,81

Brésil				
384'000	USD CEMIG SA		4'991'290	2,40
Total - Brésil			4'991'290	2,40

Canada				
2'580'000	CAD Magma Energy Corp		2'170'182	1,04
120'000	CAD Petrobank Energy & Resources		3'274'310	1,57
1'722'700	CAD Ram Power		2'771'008	1,33
160'000	USD Cameco Corp		3'067'941	1,47
185'000	USD Talisman Energy		2'282'387	1,10
Total - Canada			13'565'828	6,51

Danemark				
110'000	DKK Vestas Wind Systems As Reg		3'239'084	1,56
Total - Danemark			3'239'084	1,56

Espagne				
1'300'000	EUR EDP Renovaveis SA		5'707'000	2,74
240'000	EUR Gamesa Corp Tecnologica SA		1'272'000	0,61
2'390'000	EUR Iberdrola Renovables SA		6'168'590	2,96
Total - Espagne			13'147'590	6,31

Etats-Unis				
111'780	USD American Semiconductor Corporation		2'364'974	1,14
230'000	USD Ametek Inc		7'779'771	3,74
75'000	USD Anadarko Petroleum Corp		2'713'915	1,30
200'000	USD Archer-Daniels Midland Co		4'843'621	2,33
140'000	USD Cisco Systems Inc		2'208'584	1,06
322'000	USD Cobalt International Energy Inc		2'067'367	0,99
520'000	USD Energysolutions Inc		1'873'874	0,90
35'520	USD First Solar Inc		3'573'100	1,72
70'000	USD Helmerich & Payne Inc		2'040'049	0,98
89'191	USD Icf Industries Inc		1'480'025	0,71
75'117	USD Itron Inc		3'191'564	1,53
350'000	USD Mastec Inc		2'665'722	1,28
150'000	USD Memc Electronic Materials		1'214'446	0,58
164'541	USD National Oilwell Varco Inc		4'866'514	2,34
76'450	USD Ormat Technologies Inc		1'657'785	0,80
165'000	USD PG&E Corp		6'070'577	2,92
134'831	USD Power Integrations Inc		2'905'717	1,40

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

341'000	USD Quanta Services Inc		4'813'360	2,31
170'000	USD Roper Industries		7'768'677	3,72
50'000	USD Rubicon Technology Inc		964'239	0,46
155'000	USD Southwestern Energy Co		3'990'401	1,92
160'320	USD United Technologies Corp		8'225'711	3,95
1'770'000	USD Uranium Energy Corp		3'537'354	1,70
304'042	USD Wonder Auto Technology Inc		1'842'026	0,88
Total - Etats-Unis			84'659'373	40,66

Finlande				
110'000	EUR Outotec Oyj		2'924'900	1,40
Total - Finlande			2'924'900	1,40

Iles Cayman				
395'000	USD Trina Solar Ltd		8'012'196	3,85
663'617	USD Yingli Green Holding		5'811'446	2,79
Total - Iles Cayman			13'823'642	6,64

Italie				
300'288	EUR Prysmian Spa		3'714'563	1,78
1'267'200	EUR Snam Rete Gas SpA		4'631'616	2,22
Total - Italie			8'346'179	4,00

Japon				
254'400	JPY Denso Corp		5'430'232	2,61
1'315'000	JPY Mitsubishi Heavy Industries Ltd		3'733'498	1,79
960'000	JPY Toshiba Corp		3'553'169	1,71
Total - Japon			12'716'899	6,11

Royaume-Uni				
595'200	GBP BG Group PLC		7'553'749	3,63
Total - Royaume-Uni			7'553'749	3,63

Suisse				
457'851	USD Weatherford International		5'371'225	2,58
Total - Suisse			5'371'225	2,58

Total - Actions			196'330'112	94,27
------------------------	--	--	--------------------	--------------

Warrants, droits				
Etats-Unis				
1'041'667	USD Uranium En W/Uec 26.6.11**		0	0,00
Total - Etats-Unis			0	0,00

Total - Warrants, droits			0	0,00
---------------------------------	--	--	----------	-------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			196'330'112	94,27
--	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - Global Trend New Power

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières non cotées en Bourse				
Actions				
Etats-Unis				
	250'000 GBP Protonex Technology		52'149	0,03
Total - Etats-Unis			52'149	0,03
Total - Actions			52'149	0,03
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			52'149	0,03
Total - Actifs			196'382'261	94,30

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology

Classes d'actions	A	B	C	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	1'110,080	41'111,914	243,301	30'924,753	510,262
Nombre d'actions souscrites	6'722,039	97'455,260	7'192,604	41'566,578	1'039,806
Nombre d'actions rachetées	-1'044,462	-13'743,808	-5'510,166	-12'524,819	-556,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	6'787,657	124'823,366	1'925,739	59'966,512	994,068
Valeur nette d'inventaire par part	141,05	140,87	139,20	143,11	144,44

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets			
au 31 août 2010	(2) Actifs		
		24'241'221	25'983'794
			1'862'390
			121'902
			10'347
			29'072
			7'784
	(2)		4'357
			4'859
			28'024'505
	Passifs		
			79'716
			242'830
			122'165
			1'066
	(5)		8'882
	(4)		1'731
	(3)		33'101
			489'491
			27'535'014
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			9'332'592
			-98'958
			628'654
			638'525
			-75
			-8'746
			1'159'400
			21'857'943
			-4'814'921
			27'535'014
Compte de profits et pertes			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		541
			266'127
			266'668
	(3) Charges		273'153
			15'212
	(4)		8'339
			415
	(5)		62'284
	(7)		6'223
			365'626
			-98'958

Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
35'170	EUR Gea Group AG		576'436	2,09
15'030	EUR Henkel AG & Co. KGaA		557'613	2,03
8'050	EUR Init AG		117'128	0,43
7'620	EUR Linde AG		677'418	2,46
9'290	EUR Siemens AG		666'836	2,42
6'230	EUR Wacker Chemie AG		745'731	2,71
Total - Allemagne			3'341'162	12,14
Autriche				
10'640	EUR Andritz AG		510'720	1,85
Total - Autriche			510'720	1,85
Belgique				
13'990	EUR Umicore SA		383'746	1,39
Total - Belgique			383'746	1,39
Chine				
620'000	HKD China South Locomotive Class H		410'778	1,49
16'700	USD Duoyuan Global Water Inc Adr		279'352	1,01
Total - Chine			690'130	2,50
Danemark				
10'800	DKK Vestas Wind Systems As Reg		318'019	1,15
Total - Danemark			318'019	1,15
Espagne				
94'810	EUR EDP Renovaveis SA		416'214	1,51
31'410	EUR Gamesa Corp Tecnologica SA		166'473	0,60
157'800	EUR Iberdrola Renovables SA		407'282	1,48
45'710	EUR Iberdrola SA		254'148	0,92
Total - Espagne			1'244'117	4,51
Etats-Unis				
31'990	USD Aecom Technology Corp		566'328	2,06
5'610	USD Air Products & Chemicals Inc		326'770	1,19
41'050	USD American Water Works Co Inc		729'304	2,65
16'470	USD Ametek Inc		557'099	2,02
17'000	USD Applied Materials Inc		138'975	0,50
36'290	USD Cisco Systems Inc		572'497	2,08
22'230	USD Danaher Corp		635'443	2,31
13'790	USD General Cable Corporation		241'416	0,88
7'850	USD Itron Inc		333'530	1,21
16'150	USD ITT Corp		540'049	1,96
11'200	USD Jacobs Engineering Group		305'611	1,11
57'880	USD Mastec Inc		440'834	1,60
26'140	USD Maxwell Technologies Inc		231'588	0,84
10'920	USD Nextera Energy Inc		461'648	1,68
23'000	USD Norfolk Southern Corp		971'431	3,53
19'380	USD Pentair Inc		458'978	1,67
30'000	USD Rockwood Holdings Inc		610'173	2,22
14'620	USD Roper Industries		668'106	2,43
7'000	USD Rubicon Technology Inc		134'994	0,49
37'800	USD Tetra Tech Inc		539'809	1,96
11'710	USD Thermo Fisher Scientific Inc		388'076	1,41

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
2'800	USD United Technologies Corp		143'663	0,52
17'550	USD Waste Management Inc		456'926	1,66
61'200	USD Wonder Auto Technology Inc		370'778	1,35
22'930	USD Xcel Energy Inc		402'509	1,46
Total - Etats-Unis			11'226'535	40,79
France				
7'000	EUR EDF Energie Nouvelle SA		215'145	0,78
11'820	EUR Saft Groupe SA		294'141	1,07
22'000	EUR Saint-Gobain		638'880	2,32
32'950	EUR Suez Environnement Cie		418'465	1,52
Total - France			1'566'631	5,69
Hong-Kong				
905'000	HKD China Everbright International Ltd		320'399	1,16
858'000	HKD Guangdong Investment Ltd		328'928	1,19
181'500	HKD Mass Transit Railway Corp		510'382	1,85
Total - Hong-Kong			1'159'709	4,20
Iles Cayman				
698'000	HKD Wasion Group Holdings Ltd		402'443	1,46
30'800	USD Trina Solar Ltd		624'748	2,27
51'900	USD Yingli Green Holding		454'500	1,65
Total - Iles Cayman			1'481'691	5,38
Italie				
41'700	EUR Ansaldo Sts SpA		393'857	1,43
32'430	EUR Prysmian Spa		401'157	1,46
Total - Italie			795'014	2,89
Japon				
38	JPY Central Japan Railway Co		241'413	0,88
29'300	JPY Denso Corp		625'416	2,27
17'000	JPY Nitto Denko Corp		429'135	1,56
Total - Japon			1'295'964	4,71
Pays-Bas				
22'870	EUR Aalberts Industries NV		255'572	0,93
Total - Pays-Bas			255'572	0,93
Royaume-Uni				
48'200	GBP Invensys PLC		134'174	0,49
57'950	GBP Pennon Group PLC		401'537	1,47
244'770	GBP Shanks Group PLC		290'809	1,06
Total - Royaume-Uni			826'520	3,02
Suisse				
38'000	CHF ABB Zürich Ltd		578'517	2,10
2'440	CHF Geberit AG		309'747	1,12
Total - Suisse			888'264	3,22
Total - Actions			25'983'794	94,37
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			25'983'794	94,37
Total - Actifs			25'983'794	94,37

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Trend Future Resources

Classes d'actions	A	B	C	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	5'502,675	480'136,018	1'238,480	98'063,015	4'263,138
Nombre d'actions souscrites	12'113,171	458'964,414	10'595,635	59'873,593	4'607,196
Nombre d'actions rachetées	-944,083	-247'084,130	-3'158,100	-106'889,627	-272,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	16'671,763	692'016,302	8'676,015	51'046,981	8'598,334
Valeur nette d'inventaire par part	152,88	152,13	150,12	154,55	155,98

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	101'605'103
		Avoirs en banque	1'461'707
		Montant à recevoir sur devises	100'000
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	9'518
		Intérêts et dividendes à recevoir	156'387
	(2)	Frais de constitution	4'339
		Autres actifs	49'500
		Total des actifs	118'927'284
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	259'232
		Montant à payer sur devises	99'910
		Frais d'audit à payer	4'653
	(5)	Frais de service à payer	39'051
	(4)	Taxe d'abonnement	9'362
	(3)	Commission de gestion	159'548
		Total des passifs	571'756
		Total des actifs nets en fin d'exercice	118'355'528
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	73'616'365
		Revenus nets des investissements	-854'603
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	6'225'576
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	9'878'659
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	29'572
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	171'066
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	15'450'270
		Souscriptions d'actions	82'686'723
		Rachat d'actions	-53'397'830
		Actif net en fin d'exercice	118'355'528
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	1'186
		Dividendes nets	1'177'226
		Total des revenus	1'178'412
	(3) Charges	Commission de gestion	1'601'200
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	36'496
	(4)	Taxe d'abonnement	46'834
		Intérêts bancaires	1'754
	(5)	Frais de services	327'062
	(7)	Autres charges	19'669
		Total des charges	2'033'015
		Revenus nets des investissements	-854'603

Vontobel Fund - Global Trend Future Resources

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
68'540	EUR BASF SE		2'853'663	2,41
43'710	EUR Bayer AG		2'105'948	1,78
83'548	EUR Lanxess AG		2'887'419	2,44
25'000	EUR Linde AG		2'222'500	1,88
22'280	EUR Wacker Chemie AG		2'666'916	2,25
Total - Allemagne			12'736'446	10,76
Belgique				
116'440	EUR Umicore SA		3'193'949	2,70
Total - Belgique			3'193'949	2,70
Bermudes				
517'030	GBP Aquarius Platinum		1'744'364	1,47
14'690	USD Bunge Ltd		612'589	0,52
190'500	USD Nabors Industries Ltd		2'350'242	1,99
Total - Bermudes			4'707'195	3,98
Canada				
255'760	CAD Bankers Petroleum Class A		1'287'030	1,09
342'210	CAD Mercator Minerals Ltd		489'853	0,41
93'830	CAD Petrobank Energy & Resources		2'560'237	2,16
42'690	CAD Potash Corporation of Saskatchewan		4'945'354	4,18
357'850	CAD Sino Forest		4'850'447	4,10
39'050	USD Teck Resources Class B		1'025'602	0,87
Total - Canada			15'158'523	12,81
Danemark				
49'960	DKK Novozymes Class B		4'630'847	3,91
Total - Danemark			4'630'847	3,91
Espagne				
145'520	EUR EDP Renovaveis SA		638'833	0,54
130'250	EUR Iberdrola SA		724'190	0,61
Total - Espagne			1'363'023	1,15
Etats-Unis				
99'970	USD Agco Corp		2'599'637	2,20
52'310	USD Allegheny Technologies		1'675'961	1,42
70'000	USD American Water Works Co Inc		1'243'637	1,05
25'120	USD Anadarko Petroleum Corp		908'981	0,77
113'460	USD Archer-Daniels Midland Co		2'747'786	2,32
49'670	USD CF Industries Holding Inc		3'614'993	3,05
103'020	USD Cobalt International Energy Inc		661'429	0,56
55'040	USD Danaher Corp		1'573'314	1,33
60'450	USD Devon Energy Corp		2'867'088	2,41
38'340	USD Domtar		1'810'588	1,52
101'850	USD Dow Chemical Co		1'952'936	1,64
58'490	USD Du Pont De Nemours & Co		1'876'264	1,59
26'500	USD Monsanto Co		1'097'781	0,93
65'520	USD Mosaic Co		3'024'040	2,56
28'790	USD Nextera Energy Inc		1'217'111	1,03
48'600	USD PPG Industries Inc		2'517'281	2,13
41'750	USD Range Resources		1'110'640	0,94
215'060	USD Rockwood Holdings Inc		4'374'130	3,70
58'430	USD Rowan Companies Inc		1'181'978	1,00
39'240	USD Thermo Fisher Scientific Inc		1'300'436	1,10
Total - Etats-Unis			39'356'011	33,25

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
France				
50'933	EUR CGG Veritas		679'956	0,57
44'130	EUR Recylex SA		304'497	0,26
Total - France			984'453	0,83
Hong-Kong				
1'172'000	HKD China Agri Industries Holdings Ltd		1'121'483	0,95
6'113'000	HKD China Everbright International Ltd		2'164'195	1,83
Total - Hong-Kong			3'285'678	2,78
Iles Cayman				
61'000	USD Trina Solar Ltd		1'237'326	1,05
Total - Iles Cayman			1'237'326	1,05
Japon				
82'900	JPY Ibiden Co Ltd		1'572'217	1,33
78'900	JPY Nitto Denko Corp		1'991'692	1,68
53'500	JPY Shin-Etsu Chemical Co Ltd		1'950'073	1,65
404'000	JPY Toray Industries Inc		1'680'784	1,42
Total - Japon			7'194'766	6,08
Norvège				
154'700	NOK Yara International Asa		4'902'712	4,14
Total - Norvège			4'902'712	4,14
Royaume-Uni				
351'340	GBP BG Group PLC		4'458'895	3,77
204'870	GBP Croda International PLC		3'171'068	2,68
64'900	GBP Lonmin		1'199'182	1,01
206'750	GBP Tullow Oil PLC		3'045'159	2,57
156'480	GBP Victrex PLC		2'036'049	1,72
Total - Royaume-Uni			13'910'353	11,75
Suisse				
39'358	CHF Holcim Ltd		1'865'983	1,58
6'137	CHF Syngenta AG		1'116'213	0,94
Total - Suisse			2'982'196	2,52
Total - Actions			115'643'478	97,71
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			115'643'478	97,71
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Actions				
Russie				
112'650	USD MMC Norilsk Nickel		1'502'355	1,27
Total - Russie			1'502'355	1,27
Total - Actions			1'502'355	1,27
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			1'502'355	1,27
Total - Actifs			117'145'833	98,98

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity

Classes d'actions	A	B	C	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	1,000	12'742,897	10,000	24'336,423	10'459,185
Nombre d'actions souscrites	9'907,000	20'357,075	-	20'973,465	-
Nombre d'actions rachetées	-3'195,000	-18'354,530	-	-23'568,296	-1'845,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	6'713,000	14'745,442	10,000	21'741,592	8'614,185
Valeur nette d'inventaire par part	123,19	122,16	157,92	123,56	124,90

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs		
au 31 août 2010			
		5'710'403	6'042'134
			537'366
			153
			6'398
	(2)		2'772
			1'543
			6'590'366
	Passifs		
			189'309
			393
	(5)		2'269
	(4)		354
	(3)		5'781
			198'106
			6'392'260
Variation des actifs nets			
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			5'540'706
			28'496
			-434'869
			840'833
			394
			6'738
			441'592
			6'207'458
			-5'797'496
			6'392'260
Compte de profits et pertes	Revenus		
du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			75
			136'498
			136'573
	(3) Charges		
			69'409
			12'012
	(4)		2'201
			69
	(5)		21'669
	(7)		2'717
			108'077
			28'496

Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
	6'616 EUR Henkel AG & Co. KGaA		245'454	3,84
	6'305 EUR SAP AG		217'239	3,40
	3'571 EUR Siemens AG		256'326	4,01
	329 EUR Vossloh AG		25'915	0,41
Total - Allemagne			744'934	11,66
Espagne				
	26'573 EUR Banco Santander SA Reg		245'721	3,84
Total - Espagne			245'721	3,84
France				
	15'679 EUR AXA		192'303	3,01
	5'806 EUR Sanofi-Aventis		262'838	4,11
Total - France			455'141	7,12
Jersey				
	16'746 GBP Shire Plc		284'717	4,45
Total - Jersey			284'717	4,45
Luxembourg				
	8'362 EUR Arcelor Mittal SA Reg		192'535	3,01
Total - Luxembourg			192'535	3,01
Norvège				
	8'665 NOK Statoil Asa		128'367	2,01
Total - Norvège			128'367	2,01
Pays-Bas				
	65'165 EUR Stmicroelectronics NV		342'768	5,36
Total - Pays-Bas			342'768	5,36
Royaume-Uni				
	13'300 GBP Autonomy Corporation PLC		250'896	3,92
	29'938 GBP Barclays PLC		109'477	1,71
	32'533 GBP BG Group PLC		412'879	6,46
	16'022 GBP BHP Billiton Finance Ltd PLC		354'847	5,56
	32'215 GBP HSBC Holdings PLC		250'760	3,92
	88'042 GBP Kingfisher PLC		217'721	3,41
	6'355 GBP Rio Tinto PLC Registered		253'598	3,97
	75'076 GBP Vodafone Group PLC		142'670	2,23
Total - Royaume-Uni			1'992'848	31,18
Suède				
	8'163 SEK Atlas Copco Ab Class A		97'950	1,53
Total - Suède			97'950	1,53
Suisse				
	10'000 CHF ABB Zürich Ltd		152'241	2,38
	6'000 CHF Credit Suisse Group		207'598	3,25
	229 CHF Givaudan SA		172'362	2,70

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
	6'658 CHF Nestle Sp		271'746	4,25
	9'788 CHF Novartis AG		405'193	6,34
	3'250 CHF Roche Holding AG		348'013	5,44
Total - Suisse			1'557'153	24,36
Total - Actions			6'042'134	94,52
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			6'042'134	94,52
Total - Actifs			6'042'134	94,52

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	26'933,000	34'501,510	10,000	1'530,331	1'319,112	19'309,336	20'377,690
Nombre d'actions souscrites	10'156,695	134'697,184	-	39'237,467	22'824,962	58'673,162	50,000
Nombre d'actions rachetées	-10'097,000	-43'594,846	-	-30'189,327	-8'865,233	-28'781,558	-4'125,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	26'992,695	125'603,848	10,000	10'578,471	15'278,841	49'200,940	16'302,690
Valeur nette d'inventaire par part	122,72	122,28	150,94	124,72	122,29	123,71	125,05

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	30'334'147
		Avoirs en banque	1'125'376
		Montant à recevoir sur devises	54'628
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	51'678
		Intérêts et dividendes à recevoir	34'867
	(2)	Frais de constitution	3'565
		Total des actifs	31'016'630
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	54'628
		Montant à payer sur devises	54'552
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	4'069
		Frais d'audit à payer	1'511
	(5)	Frais de service à payer	13'242
	(4)	Taxe d'abonnement	2'005
	(3)	Commission de gestion	36'089
		Total des passifs	166'096
		Total des actifs nets en fin d'exercice	30'850'534
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	12'898'306
		Revenus nets des investissements	-114'879
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	-2'078'858
		Contrats de change à terme	-8'801
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	1'307'820
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	27'973
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	142'915
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	12'184
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	-711'646
		Souscriptions d'actions	37'010'293
		Rachat d'actions	-18'346'419
		Actif net en fin d'exercice	30'850'534
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	12
		Dividendes nets	383'290
		Total des revenus	383'302
	(3) Charges	Commission de gestion	349'231
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	25'933
	(4)	Taxe d'abonnement	12'735
		Intérêts bancaires	194
	(5)	Frais de services	87'638
	(7)	Autres charges	22'450
		Total des charges	498'181
		Revenus nets des investissements	-114'879

Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Canada				
12'290	USD Bank of Nova Scotia		592'132	1,92
12'840	USD BCE Inc		401'122	1,30
7'240	USD Canadian Pacific Railway		427'015	1,38
43'430	USD Talisman Energy		680'982	2,21
11'210	USD Teck Resources Class B		374'190	1,21
Total - Canada			2'475'441	8,02

Etats-Unis

4'450	USD 3M Co		349'548	1,13
15'190	USD Amgen Inc		775'298	2,51
5'370	USD Apache Corp		482'495	1,56
18'100	USD Assurant Inc		661'736	2,14
23'930	USD AT&T Inc		646'828	2,10
15'710	USD Avon Products Inc		457'161	1,48
12'430	USD Baxter International Inc		529'021	1,71
42'490	USD Cisco Systems Inc		851'925	2,76
173'780	USD Citigroup Inc		646'462	2,10
16'090	USD Coca-Cola Co		899'753	2,92
6'880	USD CSX Corp		343'243	1,11
14'940	USD Dolby Laboratories Inc Class A		827'975	2,68
6'690	USD Domtar		401'534	1,30
5'600	USD Flowserve Corp		500'528	1,62
7'960	USD Genzyme Corp		558'076	1,81
15'340	USD Gilead Sciences Inc		488'732	1,58
4'200	USD Goldman Sachs Group Inc		575'148	1,86
1'940	USD Google Inc Class A		873'039	2,83
14'270	USD Hess Corp		717'068	2,32
22'860	USD Hewlett-Packard Co		879'653	2,86
8'100	USD IBM Corp		998'163	3,25
12'710	USD Johnson & Johnson		724'724	2,35
15'730	USD Medco Health Solutions Inc		683'940	2,22
33'170	USD Merck & Co Inc		1'166'255	3,78
17'480	USD Metlife Inc		657'248	2,13
48'230	USD Microsoft Corp		1'132'440	3,67
16'510	USD Nike Inc Class B		1'155'700	3,75
47'940	USD Oracle Corp		1'048'927	3,40
16'700	USD PepsiCo Inc		1'071'806	3,47
42'150	USD Pfizer Inc		671'450	2,18
6'630	USD Procter & Gamble Co		395'612	1,28
6'770	USD Schlumberger Ltd		361'044	1,17
7'870	USD Target Corp		402'629	1,31
11'820	USD The Travelers Companies Inc		578'944	1,88
27'870	USD Viacom Inc Class B		875'675	2,84
8'170	USD VMware Inc		641'917	2,08
20'330	USD Walmart Stores Inc		1'019'346	3,30
Total - Etats-Unis			26'051'043	84,44

Irlande

14'050	USD Accenture PLC		514'230	1,67
Total - Irlande			514'230	1,67

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Suisse

22'680	USD Noble Corp		705'802	2,29
Total - Suisse			705'802	2,29

Total - Actions			29'746'516	96,42
------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			29'746'516	96,42
--	--	--	-------------------	--------------

Total - Actifs			29'746'516	96,42
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

Classes d'actions	A	B	C	H (EUR)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	237,253	61'538,720	105,560	8'841,800	2'244,141	26'801,000	8'329,129
Nombre d'actions souscrites	3'321,004	98'181,455	266,571	43'602,560	233'575,808	129'115,713	505,000
Nombre d'actions rachetées	-138,409	-31'854,319	-120,339	-10'052,314	-90'288,319	-105'123,011	-3'280,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	3'419,848	127'865,856	251,792	42'392,046	145'531,630	50'793,702	5'554,129
Valeur nette d'inventaire par part	177,40	177,29	164,11	176,19	179,70	180,19	182,33

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	65'235'654
		Avoirs en banque	8'183'516
		Montant à recevoir sur devises	387
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	75'220
		Intérêts et dividendes à recevoir	46'585
	(2)	Frais de constitution	3'759
		Total des actifs	76'437'315
	Passifs	Montant à payer sur devises	388
	(8)	Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	32'461
	(8)	Moins-value non réalisée sur futures	51'812
		Frais d'audit à payer	2'806
	(5)	Frais de service à payer	42'622
	(4)	Taxe d'abonnement	3'468
	(3)	Commission de gestion	79'116
		Total des passifs	212'673
		Total des actifs nets en fin d'exercice	76'224'642
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	17'444'996
		Revenus nets des investissements	159'927
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	6'912
		Futures	-51'812
		Contrats de change à terme	-70'005
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	1'515'147
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-5'669'587
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	-7'992
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-369'515
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	-4'486'925
		Souscriptions d'actions	109'096'181
		Rachat d'actions	-45'829'610
		Actif net en fin d'exercice	76'224'642
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	4
		Dividendes nets	1'032'960
		Total des revenus	1'032'964
	(3) Charges	Commission de gestion	630'553
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	31'649
	(4)	Taxe d'abonnement	16'109
		Intérêts bancaires	1'965
	(5)	Frais de services	179'373
	(7)	Autres charges	13'388
		Total des charges	873'037
		Revenus nets des investissements	159'927

Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Bermudes				
1'596'000	SGD Noble Group Ltd		1'876'813	2,46
Total - Bermudes			1'876'813	2,46

Chine				
2'326'000	HKD Bank of China Ltd Class H		1'169'410	1,53
125'500	HKD BYD Company Ltd Class H		729'394	0,96
2'599'000	HKD China Construction Bank Corp Class H		2'152'149	2,82
475'000	HKD China Merchants Bank Co Ltd Class H		1'224'583	1,61
250'500	HKD Ping An Insurance (Group) Co Ltd Class H		2'072'700	2,72
344'000	HKD Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd Class H		1'705'152	2,24
389'400	HKD ZTE Corp Class H		1'442'011	1,89
79'800	USD Mindray Medical International Ltd		2'154'600	2,83
Total - Chine			12'649'999	16,60

Corée (République de)				
15'710	KRW Hyundai Motor Co Ltd		1'909'331	2,50
90'370	KRW Korea Exchange Bank		980'099	1,29
6'340	KRW Korea Zinc Co Ltd		1'444'759	1,90
15'570	KRW LG Electronics Inc		1'258'915	1,65
4'210	KRW Posco		1'717'992	2,25
8'800	KRW Sk Energy Co Ltd		991'531	1,30
63'600	USD KT Corporation Sadr		1'187'412	1,56
48'900	USD LG Display Co Ltd Sadr		688'512	0,90
Total - Corée (République de)			10'178'551	13,35

Hong-Kong				
1'179'000	HKD China Agri Industries Holdings Ltd		1'468'986	1,93
140'000	HKD China Mobile Ltd		1'423'917	1,87
47'900	HKD H.K. Exchanges and Clearing Ltd		753'255	0,99
183'000	HKD Hang Lung Properties Ltd		824'744	1,08
288'000	HKD Hysan Development Co Ltd		970'228	1,27
2'558'000	HKD Lenovo Group Ltd		1'460'373	1,92
731'500	HKD Mass Transit Railway Corp		2'628'914	3,45
49'000	HKD Sun Hung Kai Properties Ltd		686'756	0,90
131'500	HKD Swire Pacific Ltd A		1'620'683	2,13
Total - Hong-Kong			11'837'856	15,54

Iles Cayman				
140'100	HKD ASM Pacific Technology Ltd		1'161'925	1,52
2'364'000	HKD Tianneng Power International Ltd		872'388	1,14
26'900	USD Baidu Inc Class A		2'109'767	2,77
Total - Iles Cayman			4'144'080	5,43

Inde				
593'500	IDR Tambang Batubara Bukit Asam Serie B		1'160'297	1,52
348'000	INR Dabur India Ltd Dematerialised		1'564'824	2,05
67'500	INR Dr Reddy's Laboratories Dematerialised		1'969'368	2,58
77'500	INR Housing Development Finance Co Ltd		1'034'729	1,36
52'400	INR Icici Bank Ltd Dematerialised		1'113'960	1,46
51'100	INR Mahindra & Mahindra Ltd		688'134	0,90
56'500	INR Reliance Industries Dematerialised		1'116'355	1,46

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

40'220	INR Sun Pharmaceutical Industries Ltd		1'495'903	1,96
39'000	INR Tata Consultancy Services Ltd Dematerialised		709'369	0,93
28'300	USD Infosys Technology Ltd		1'621'307	2,13
Total - Inde			12'474'246	16,35

Indonésie				
720'000	IDR Bank Rakyat Indonesia		767'785	1,01
271'500	IDR PT Astra International Tbk		1'474'737	1,93
1'087'500	IDR United Tractors		2'234'789	2,93
Total - Indonésie			4'477'311	5,87

Malaisie				
462'700	MYR Arab Malaysian Merchant Bank		856'375	1,12
446'800	MYR CIMB Group Holdings Bhd		1'112'101	1,46
883'500	MYR Gamuda BHD		986'759	1,29
Total - Malaisie			2'955'235	3,87

Singapour				
159'000	SGD Keppel Corp Ltd		1'050'122	1,39
219'000	SGD Sembcorp Industries Ltd		689'993	0,91
Total - Singapour			1'740'115	2,30

Taïwan				
141'193	USD Au Optronics Corp		1'215'672	1,59
187'075	USD Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		1'760'376	2,32
Total - Taïwan			2'976'048	3,91

Total - Actions			65'310'254	85,68
------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			65'310'254	85,68
--	--	--	-------------------	--------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Actions				
Corée (République de)				
8'950	USD Samsung Electronics Co Ltd		2'817'594	3,70
Total - Corée (République de)			2'817'594	3,70

Total - Actions			2'817'594	3,70
------------------------	--	--	------------------	-------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			2'817'594	3,70
---	--	--	------------------	-------------

Total - Actifs			68'127'848	89,38
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Classes d'actions	A	B
Nombre d'actions au début de l'exercice	94'696,930	230'309,209
Nombre d'actions souscrites	9'596,168	22'312,018
Nombre d'actions rachetées	-8'005,223	-49'328,026
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	96'287,875	203'293,201
Valeur nette d'inventaire par part	88,56	97,06

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	CHF
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		26'179'594	25'785'790
			2'629'544
			50'595
			200'827
			174'702
	(8)		16'718
	Total des actifs		28'858'176
	Passifs		
			416'303
			139'633
			1'595
	(5)		8'161
	(4)		2'358
	(3)		30'690
	Total des passifs		598'740
	Total des actifs nets en fin d'exercice		28'259'436
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			31'181'147
			118'579
			-206'473
			-28'780
			-205'911
			7'394
			65'076
			-121'008
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		-371'123
			3'132'630
			-5'647'599
	(11)		-35'619
	Actif net en fin d'exercice		28'259'436
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			999
			377'188
			236'905
			582
	Total des revenus		615'674
	(3) Charges		
			377'080
			20'770
	(4)		13'657
			190
	(5)		71'938
	(7)		13'460
	Total des charges		497'095
	Revenus nets des investissements		118'579

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions				
Allemagne				
	1'350	EUR Siemens AG	124'883	0,44
Total - Allemagne			124'883	0,44

Canada				
	9'150	USD Yamana Gold Inc	93'802	0,33
Total - Canada			93'802	0,33

Espagne				
	7'000	EUR Banco Santander SA Reg	83'419	0,30
Total - Espagne			83'419	0,30

Etats-Unis				
	620	USD Allergan Inc	38'614	0,14
	1'000	USD Amgen Inc	51'755	0,18
	760	USD Anadarko Petroleum Corp	35'442	0,13
	160	USD Apple Inc	39'484	0,14
	940	USD Assurant Inc	34'848	0,12
	2'220	USD AT&T Inc	60'847	0,22
	800	USD Caterpillar Inc	52'858	0,19
	1'010	USD Chevron Corp	75'950	0,27
	3'270	USD Cisco Systems Inc	66'481	0,24
	9'800	USD Citigroup Inc	36'966	0,13
	700	USD Coca-Cola Co	39'692	0,14
	800	USD Dolby Laboratories Inc Class A	44'957	0,16
	870	USD Grainger Inc Ww	93'326	0,33
	800	USD Hewlett-Packard Co	31'215	0,11
	1'400	USD JP Morgan Chase & Co	51'617	0,18
	1'430	USD Marathon Oil Corp	44'211	0,16
	1'100	USD Medco Health Solutions Inc	48'498	0,17
	3'600	USD Merck & Co Inc	128'348	0,45
	1'300	USD Metlife Inc	49'564	0,18
	2'650	USD Microsoft Corp	63'093	0,22
	1'140	USD Morgan Stanley	28'541	0,10
	1'160	USD Nike Inc Class B	82'337	0,29
	3'850	USD Oracle Corp	85'417	0,29
	700	USD PepsiCo Inc	45'555	0,16
	1'050	USD The Travelers Companies Inc	52'149	0,18
	1'630	USD United Technologies Corp	107'780	0,38
	1'920	USD Viacom Inc Class B	61'171	0,22
	1'340	USD Walmart Stores Inc	68'128	0,24
Total - Etats-Unis			1'618'844	5,72

France				
	4'880	EUR AXA	77'135	0,27
	2'250	EUR Sanofi-Aventis	131'268	0,46
	1'300	EUR Schneider Electric SA	140'211	0,50
	1'900	EUR Total SA	90'280	0,32
	4'600	EUR Veolia Environnement	108'901	0,39
	3'000	EUR Vivendi	71'177	0,25
Total - France			618'972	2,19

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Iles Cayman				
	2'930	NOK Subsea 7 Inc	47'348	0,17
	1'050	USD MSCI Japan 93 Opals Series 3	528'017	1,87
Total - Iles Cayman			575'365	2,04

Irlande				
	11'390	EUR Anglo-Irish Bank Corp PLC**	0	0,00
	1'700	USD Accenture PLC	63'091	0,22
Total - Irlande			63'091	0,22

Jersey				
	3'100	GBP Shire Plc	67'925	0,24
Total - Jersey			67'925	0,24

Norvège				
	6'920	NOK Telenor AS	103'018	0,36
Total - Norvège			103'018	0,36

Pays-Bas				
	2'400	EUR Royal Philips Electronics NV	68'386	0,24
	3'900	EUR Unilever NV	106'227	0,38
Total - Pays-Bas			174'613	0,62

Royaume-Uni				
	5'200	GBP Autonomy Corporation PLC	126'419	0,45
	7'800	GBP BG Group PLC	127'574	0,45
	12'200	GBP HSBC Holdings PLC	122'385	0,43
	3'000	GBP Kazakhmys Ltd	54'046	0,19
	1'500	GBP Rio Tinto PLC Registered	77'142	0,27
	11'000	GBP Tesco PLC	69'762	0,25
Total - Royaume-Uni			577'328	2,04

Suisse				
	27'900	CHF ABB Zürich Ltd	547'398	1,94
	700	CHF Acino Holding AG	66'325	0,23
	2'220	CHF Adecco	105'095	0,37
	3'100	CHF Ascom Holding AG	34'255	0,12
	5'300	CHF Cie Financiere Richemont SA	209'138	0,74
	7'100	CHF Credit Suisse Group	316'589	1,12
	200	CHF Fischer Georg AG	74'700	0,26
	800	CHF Geberit AG	130'880	0,46
	125	CHF Givaudan SA	121'250	0,43
	4'086	CHF Holcim Ltd	249'655	0,88
	2'900	CHF Kudelski SA	73'950	0,26
	850	CHF Kühne + Nagel International	90'015	0,32
	60	CHF Lindt & Sprüngli Partiz	142'680	0,50
	3'500	CHF Logitech International SA	52'815	0,19
	2'600	CHF Meyer Burger	72'670	0,26
	25'300	CHF Nestle Sp	1'330'780	4,71
	4'500	CHF Nobel Biocare Holding Ltd	71'820	0,25
	22'300	CHF Novartis AG	1'189'705	4,21
	900	CHF Partners Group Holding	127'080	0,45
	4'600	CHF Petroplus Holdings AG	52'440	0,19
	5'150	CHF Roche Holding AG	710'700	2,51
	1'230	CHF Sonova Holding AG	159'777	0,57
	500	CHF Sulzer AG	50'350	0,18

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

** Voir note 10.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
760	CHF The Swatch Group AG		248'368	0,88
14'300	CHF UBS AG		245'674	0,87
1'100	CHF Zurich Financial Services		249'040	0,88
Total - Suisse			6'723'149	23,78

Total - Actions			10'824'409	38,28
------------------------	--	--	-------------------	--------------

Fonds d'investissements

Luxembourg

3'200	EUR BlueBay Investment Grade Bond Base		573'398	2,03
10'200	USD Aberdeen Global Emerging Market Equity Class A2 Cap		568'751	2,01

Total - Luxembourg			1'142'149	4,04
---------------------------	--	--	------------------	-------------

Total - Fonds d'investissements			1'142'149	4,04
--	--	--	------------------	-------------

Obligations

Allemagne

300'000	CHF 3,750% Landesbank Hessen-Thüringen 01	01.02.2011	304'438	1,08
60'000	EUR 4,750% Germany 03	04.07.2034	105'014	0,37
50'000	EUR 5,625% Germany 98	04.01.2028	91'335	0,32

Total - Allemagne			500'787	1,77
--------------------------	--	--	----------------	-------------

Autriche

150'000	CHF 3,625% EVN 09	20.02.2014	160'050	0,57
430'000	CHF 3,000% Kommunalkredit Austria AG 04	20.02.2014	452'575	1,60
240'000	CHF 2,500% Kommunalkredit Austria AG 06	14.02.2022	228'000	0,81
300'000	CHF 2,625% Österreichische Kontrollbank AG 06	22.11.2024	322'650	1,14
120'000	CHF 3,250% Österreichische Kontrollbank AG 06	25.07.2036	149'220	0,53
380'000	CHF 2,125% Pfandbriefstelle Hypothekenbk 05	07.11.2016	390'830	1,38
160'000	EUR 5,250% Austria 01	04.01.2011	209'546	0,74

Total - Autriche			1'912'871	6,77
-------------------------	--	--	------------------	-------------

Belgique

80'000	EUR 5,000% Belgium Series 36	28.09.2011	107'827	0,38
--------	------------------------------	------------	---------	------

Total - Belgique			107'827	0,38
-------------------------	--	--	----------------	-------------

Canada

100'000	CHF 3,375% Province of Ontario 08	27.05.2016	112'000	0,40
---------	-----------------------------------	------------	---------	------

Total - Canada			112'000	0,40
-----------------------	--	--	----------------	-------------

Etats-Unis

200'000	CHF 1,875% Bank of America 05	28.03.2012	200'500	0,71
80'000	CHF 2,625% Bear Stearns 06	07.12.2011	81'720	0,29
100'000	CHF 2,500% CCCIT 05	23.02.2015	100'400	0,36
60'000	CHF 2,500% Citibank CR CTR 04	19.10.2011	60'840	0,22
250'000	CHF 3,000% General Electric Capital Corp 04	16.10.2015	264'375	0,94
150'000	CHF 4,000% General Electric Capital Corp 08	29.07.2011	154'305	0,55
500'000	CHF 0,000% IBRD 85	21.10.2015	474'000	1,68
140'000	CHF 5,500% IBRD 86 Class A	26.11.2011	148'680	0,53

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
510'000	CHF 2,500% Nestle Holding 06	03.10.2013	540'089	1,91
100'000	CHF 2,875% Toyota 06	20.09.2016	106'950	0,38
50'000	EUR 5,625% Roche Holdings 09	04.03.2016	75'881	0,27
50'000	EUR 5,250% Toyota Motor Credit 09	03.02.2012	67'786	0,24

Total - Etats-Unis			2'275'526	8,08
---------------------------	--	--	------------------	-------------

Finlande

100'000	CHF 2,500% Nordic Investment Bank 09	11.04.2018	108'000	0,38
---------	--------------------------------------	------------	---------	------

Total - Finlande			108'000	0,38
-------------------------	--	--	----------------	-------------

France

350'000	CHF 2,625% RATP 06	06.11.2019	382'725	1,35
600'000	CHF 2,375% Region Ile de France 05	28.12.2016	644'400	2,28
350'000	CHF 3,250% Reseau Ferre de France 99	01.06.2011	357'910	1,27
350'000	CHF 1,750% SNCF 05	24.02.2012	356'650	1,26
900'000	CHF 2,625% Total Capital 06	06.10.2014	953'100	3,37
50'000	EUR 5,750% France 00	25.10.2032	93'428	0,33
50'000	EUR 7,250% France Telecom SA 03	28.01.2013	72'794	0,26
50'000	EUR 4,750% Gaz De France 03	19.02.2013	69'297	0,25

Total - France			2'930'304	10,37
-----------------------	--	--	------------------	--------------

Grèce

40'000	EUR 4,300% Greece 09	20.03.2012	46'738	0,17
--------	----------------------	------------	--------	------

Total - Grèce			46'738	0,17
----------------------	--	--	---------------	-------------

Irlande

170'000	EUR 5,000% Ireland 02	18.04.2013	225'144	0,80
---------	-----------------------	------------	---------	------

Total - Irlande			225'144	0,80
------------------------	--	--	----------------	-------------

Jersey

20'000	CHF 2,750% UBS AG Jersey 06 Step-Up	23.10.2018	20'050	0,07
150'000	CHF 2,625% UBS AG Jersey 07	02.12.2011	153'000	0,54

Total - Jersey			173'050	0,61
-----------------------	--	--	----------------	-------------

Luxembourg

185'000	CHF 2,375% EIB 05	10.07.2020	199'523	0,71
200'000	CHF 3,500% EIB 99	28.01.2014	219'000	0,77
100'000	EUR 4,000% EIB 05	15.10.2037	151'938	0,54

Total - Luxembourg			570'461	2,02
---------------------------	--	--	----------------	-------------

Norvège

130'000	CHF 1,625% DNB Nor Boligkredditt 10	24.04.2015	133'563	0,47
---------	-------------------------------------	------------	---------	------

Total - Norvège			133'563	0,47
------------------------	--	--	----------------	-------------

Pays-Bas

700'000	CHF 2,250% Bank Nederlandse Gemeenten 05	17.03.2014	736'400	2,61
380'000	CHF 1,750% Energie Beheer 05	18.10.2012	390'450	1,38
620'000	CHF 2,750% Energie Beheer 06	19.07.2013	658'130	2,33

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en CHF	% des actifs nets*
240'000	CHF 2,375% Nederlandse Waterschapsbank 06	27.01.2023	255'360	0,90
430'000	CHF 2,125% Rabobank Nederland 05	11.10.2017	444'188	1,57
60'000	EUR 3,625% NIBC Bank 08	19.12.2011	79'861	0,28
Total - Pays-Bas			2'564'389	9,07

Portugal

30'000	EUR 4,800% Portugal 10	15.06.2020	36'848	0,13
Total - Portugal			36'848	0,13

Royaume-Uni

290'000	CHF 2,625% BP Capital Markets 06	08.06.2012	289'130	1,02
Total - Royaume-Uni			289'130	1,02

Slovénie

160'000	EUR 4,000% Slovenia 07	22.03.2018	217'293	0,77
Total - Slovénie			217'293	0,77

Total - Obligations			12'203'931	43,21
----------------------------	--	--	-------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			24'170'489	85,53
--	--	--	-------------------	--------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Fonds d'investissements

Luxembourg

21'382	CHF LO Funds II Convertible Bond Class I Cap		460'786	1,63
5'100	CHF Raiffeisen Convertible Bond Global Class B Cap		450'075	1,59
Total - Luxembourg			910'861	3,22

Total - Fonds d'investissements			910'861	3,22
--	--	--	----------------	-------------

Obligations

Belgique

100'000	EUR 3,750% Belgium Olo 05	28.09.2015	140'331	0,50
Total - Belgique			140'331	0,50

Total - Obligations			140'331	0,50
----------------------------	--	--	----------------	-------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			1'051'192	3,72
---	--	--	------------------	-------------

Valeurs mobilières non cotées en Bourse

Fonds d'investissements

Luxembourg

3'800	USD Axa FIIS US Corporate Bonds Class A Cap		564'109	2,00
Total - Luxembourg			564'109	2,00

Total - Fonds d'investissements			564'109	2,00
--	--	--	----------------	-------------

Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse			564'109	2,00
--	--	--	----------------	-------------

Total - Actifs			25'785'790	91,25
-----------------------	--	--	-------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Classes d'actions	A	B	C
Nombre d'actions au début de l'exercice	84'023,852	725'546,997	127,377
Nombre d'actions souscrites	10'005,000	65'653,327	8'768,520
Nombre d'actions rachetées	-22'658,398	-187'085,672	-1'637,065
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	71'370,454	604'114,652	7'258,832
Valeur nette d'inventaire par part	59,81	81,18	136,15

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		47'812'488	50'526'882
			3'304'131
			535
			644'787
			369'386
	(8)		82'550
			6'041
			54'934'312
	Passifs		
			36'349
			173'938
			345'109
			2'931
	(5)		15'348
	(4)		4'311
	(3)		58'599
			636'585
			54'297'727
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010			
			58'427'906
			815'141
			3'557'535
			30'130
			556'148
			23'984
			46'820
			81'871
			5'111'629
			6'916'904
			-16'095'123
	(11)		-63'589
			54'297'727
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus		
			971
			1'168'954
			565'256
			1'735'181
	(3) Charges		
			709'430
			22'394
	(4)		26'170
			452
	(5)		135'028
	(7)		26'566
			920'040
			815'141

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne				
7'500	EUR Henkel AG & Co. KGaA		278'250	0,51
10'500	EUR SAP AG		361'778	0,67
10'650	EUR Siemens AG		764'457	1,41
Total - Allemagne			1'404'485	2,59
Canada				
27'000	USD Yamana Gold Inc		214'776	0,40
Total - Canada			214'776	0,40
Espagne				
80'000	EUR Banco Santander SA Reg		739'760	1,36
10'050	EUR Inditex/Reg		529'133	0,97
Total - Espagne			1'268'893	2,33
Etats-Unis				
1'900	USD Allergan Inc		91'820	0,17
2'400	USD Amgen Inc		96'381	0,18
2'300	USD Anadarko Petroleum Corp		83'227	0,15
500	USD Apple Inc		95'743	0,18
2'620	USD Assurant Inc		75'367	0,14
6'864	USD AT&T Inc		145'981	0,27
2'470	USD Caterpillar Inc		126'634	0,23
4'880	USD Chevron Corp		284'748	0,52
7'100	USD Cisco Systems Inc		112'007	0,21
30'000	USD Citigroup Inc		87'808	0,16
2'000	USD Coca-Cola Co		87'997	0,16
3'000	USD Dolby Laboratories Inc Class A		130'816	0,24
2'050	USD Grainger Inc Ww		170'636	0,31
2'360	USD Hewlett-Packard Co		71'453	0,13
4'000	USD JP Morgan Chase & Co		114'434	0,21
3'120	USD Marathon Oil Corp		74'849	0,14
4'800	USD Medco Health Solutions Inc		164'211	0,30
10'900	USD Merck & Co Inc		301'541	0,56
3'900	USD MetLife Inc		115'378	0,21
7'920	USD Microsoft Corp		146'317	0,27
3'640	USD Morgan Stanley		70'712	0,13
3'600	USD Nike Inc Class B		198'277	0,37
10'120	USD Oracle Corp		174'221	0,33
2'900	USD PepsiCo Inc		146'443	0,27
2'600	USD The Travelers Companies Inc		100'199	0,18
5'050	USD United Technologies Corp		259'106	0,48
5'900	USD Viacom Inc Class B		145'858	0,27
3'750	USD Walmart Stores Inc		147'941	0,27
Total - Etats-Unis			3'820'105	7,04
France				
25'000	EUR AXA		306'625	0,56
4'400	EUR LVMH Moët Hennessy		403'788	0,74
16'000	EUR Sanofi-Aventis		724'320	1,33
10'450	EUR Schneider Electric SA		874'561	1,61
10'900	EUR Total SA		401'883	0,74
25'400	EUR Veolia Environnement		466'598	0,86
13'000	EUR Vivendi		239'330	0,44
Total - France			3'417'105	6,28

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Grèce				
26'000	EUR National Bank of Greece		258'960	0,48
Total - Grèce			258'960	0,48
Iles Cayman				
2'850	USD MSCI Japan 93 Opals Series 3		1'112'082	2,05
Total - Iles Cayman			1'112'082	2,05
Irlande				
5'100	USD Accenture PLC		146'867	0,27
Total - Irlande			146'867	0,27
Jersey				
27'000	GBP Shire Plc		459'057	0,85
Total - Jersey			459'057	0,85
Norvège				
28'100	NOK Statoil Asa		416'287	0,77
78'000	NOK Telenor AS		901'021	1,66
Total - Norvège			1'317'308	2,43
Pays-Bas				
105'000	EUR Stmicroelectronics NV		552'300	1,02
13'000	EUR Unilever NV		274'755	0,51
Total - Pays-Bas			827'055	1,53
Royaume-Uni				
43'800	GBP Autonomy Corporation PLC		826'258	1,52
86'000	GBP BG Group PLC		1'091'435	2,01
65'000	GBP HSBC Holdings PLC		505'958	0,93
47'000	GBP Kazakhmys Ltd		657'011	1,21
31'700	GBP Rio Tinto PLC Registered		1'265'000	2,33
60'000	GBP Tesco PLC		295'263	0,54
235'100	GBP Vodafone Group PLC		446'770	0,82
Total - Royaume-Uni			5'087'695	9,36
Suisse				
26'500	CHF ABB Zürich Ltd		403'439	0,74
22'000	CHF Credit Suisse Group		761'191	1,40
7'875	CHF Holcim Ltd		373'358	0,69
20'500	CHF Nestlé Sp		836'706	1,54
5'250	CHF Roche Holding AG		562'175	1,04
2'900	CHF Zurich Financial Services		509'457	0,94
2'839	USD Transocean Ltd		113'698	0,21
Total - Suisse			3'560'024	6,56
Total - Actions			22'894'412	42,17
Fonds d'investissements				
Luxembourg				
26'500	USD Aberdeen Global Emerging Market Equity Class A2 Cap		1'146'571	2,11
Total - Luxembourg			1'146'571	2,11
Total - Fonds d'investissements			1'146'571	2,11

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres		Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*	
Obligations						
Allemagne						
3'000'000	EUR	5,500%	Deutsche Pfandbriefbk AG 98 Series 473	15.01.2013	3'266'070	6,02
470'000	EUR	4,750%	Germany 03	04.07.2034	638'302	1,18
1'600'000	EUR	5,625%	Germany 98	04.01.2028	2'267'870	4,18
3'200'000	EUR	5,125%	KFW 98	17.06.2013	3'568'858	6,57
Total - Allemagne				9'741'100	17,95	
Belgique						
1'000'000	EUR	5,000%	Belgium Series 36	28.09.2011	1'045'850	1,93
Total - Belgique				1'045'850	1,93	
Finlande						
650'000	EUR	4,250%	Finland 07	15.09.2012	697'613	1,28
Total - Finlande				697'613	1,28	
France						
3'000'000	EUR	5,250%	CADES 98	25.10.2012	3'270'300	6,02
700'000	EUR	5,750%	France 00	25.10.2032	1'014'937	1,87
Total - France				4'285'237	7,89	
Grèce						
250'000	EUR	6,250%	Greece 10	19.06.2020	176'428	0,32
Total - Grèce				176'428	0,32	
Luxembourg						
1'700'000	EUR	4,000%	EIB 05	15.10.2037	2'004'230	3,69
Total - Luxembourg				2'004'230	3,69	
Pays-Bas						
1'000'000	EUR	3,625%	NIBC Bank 08	19.12.2011	1'032'800	1,90
4'500'000	NLG	5,250%	Rabobank Nederland 98	12.03.2013	2'221'042	4,09
Total - Pays-Bas				3'253'842	5,99	
Slovénie						
2'000'000	EUR	4,000%	Slovenia 07	22.03.2018	2'107'600	3,88
Total - Slovénie				2'107'600	3,88	
Total - Obligations				23'311'900	42,93	
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				47'352'883	87,21	

Quantité	Devise Titres		Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Valeurs mobilières non cotées en Bourse					
Fonds d'investissements					
Luxembourg					
75'300	EUR	JPMF GL. Conv Fund Class A EUR Cap		855'408	1,58
62'000	EUR	Lodhi/convertible Bd Class P Cap		821'128	1,51
13'000	USD	Axa FIIS US Corporate Bonds Class A Cap		1'497'463	2,76
Total - Luxembourg				3'173'999	5,85
Total - Fonds d'investissements				3'173'999	5,85
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse				3'173'999	5,85
Total - Actifs				50'526'882	93,06

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Classes d'actions	A	B	I
Nombre d'actions au début de la période	-	-	-
Nombre d'actions souscrites	3'010,000	23'860,000	19'410,000
Nombre d'actions rachetées	-	-	-
Nombre d'actions à la fin de la période	3'010,000	23'860,000	19'410,000
Valeur nette d'inventaire par part	102,56	102,56	102,81

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs		
		4'235'008	4'426'724
			344'292
			43'611
	(8)		750
			668
	Total des actifs		4'816'045
	Passifs		
			51'036
	(8)		10'010
	(5)		864
	(4)		263
	(3)		2'698
	Total des passifs		64'871
	Total des actifs nets en fin de période		4'751'174
Variation des actifs nets du 1er mars 2010 au 31 août 2010			
			-
			37'380
			191'716
			-10'010
			5'035
			6'607
			-110'058
			-6
			-195
	Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations		120'469
			4'630'705
			-
	Actif net en fin de période		4'751'174
Compte de profits et pertes du 1er mars 2010 au 31 août 2010	Revenus		
			7
			53'177
			21'318
	Total des revenus		74'502
	(3) Charges		
			14'538
			1'886
	(4)		931
			20
	(5)		3'929
	(7)		15'818
	Total des charges		37'122
	Revenus nets des investissements		37'380

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions

Allemagne

823	EUR Allianz SE		66'614	1,40
1'467	EUR BASF SE		61'079	1,29
1'107	EUR Bayer AG		53'335	1,12
1'037	EUR Daimler AG		39'779	0,84
679	EUR Deutsche Bank AG		33'665	0,71
3'211	EUR Deutsche Telekom		33'362	0,70
1'083	EUR E.ON		24'048	0,51
667	EUR SAP AG		22'981	0,48
337	EUR Siemens AG		24'190	0,51
Total - Allemagne			359'053	7,56

Espagne

4'773	EUR Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		45'420	0,96
2'410	EUR Banco Santander SA Reg		22'285	0,47
1'195	EUR Telefonica SA		20'913	0,45
Total - Espagne			88'618	1,88

Finlande

2'429	EUR Nokia Oyj		16'384	0,34
Total - Finlande			16'384	0,34

France

2'806	EUR AXA		34'416	0,72
769	EUR BNP Paribas		37'966	0,80
1'623	EUR France Telecom SA		26'033	0,55
975	EUR GDF Suez		23'824	0,50
960	EUR Groupe Danone		40'709	0,86
425	EUR Sanofi-Aventis		19'240	0,40
661	EUR Societe Generale Class A		26'559	0,56
683	EUR Total SA		25'182	0,53
Total - France			233'929	4,92

Italie

1'798	EUR Eni SpA Roma		28'175	0,59
11'313	EUR Unicredit SpA		20'952	0,44
Total - Italie			49'127	1,03

Pays-Bas

3'810	EUR ING Groep NV		26'739	0,56
926	EUR Unilever NV		19'571	0,41
Total - Pays-Bas			46'310	0,97

Total - Actions			793'421	16,70
------------------------	--	--	----------------	--------------

Fonds d'investissements

Luxembourg

1'500	EUR ComStage ETF Dow Jones Euro Stoxx Class I Cap		64'575	1,36
Total - Luxembourg			64'575	1,36

Total - Fonds d'investissements			64'575	1,36
--	--	--	---------------	-------------

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Obligations

Allemagne

360'000	EUR 3,750% Germany 08	04.01.2019	409'727	8,62
370'000	EUR 3,250% Germany 09	04.01.2020	407'463	8,59
Total - Allemagne			817'190	17,21

Autriche

290'000	EUR 3,900% Austria 04	15.07.2020	324'084	6,82
280'000	EUR 4,350% Austria 07	15.03.2019	322'232	6,78
Total - Autriche			646'316	13,60

Finlande

200'000	EUR 3,375% Finland 11	15.04.2020	217'650	4,58
Total - Finlande			217'650	4,58

France

370'000	EUR 4,250% France 03 OAT	25.04.2019	426'773	8,98
400'000	EUR 3,500% France 09 OAT	25.04.2020	435'107	9,16
Total - France			861'880	18,14

Pays-Bas

370'000	EUR 4,000% Netherlands 08	15.07.2018	422'962	8,90
390'000	EUR 3,500% Netherlands 10	15.07.2020	431'127	9,07
Total - Pays-Bas			854'089	17,97

Total - Obligations			3'397'125	71,50
----------------------------	--	--	------------------	--------------

Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			4'255'121	89,56
--	--	--	------------------	--------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Fonds d'investissements

Luxembourg

10	EUR DB Platinum Commodity Euro I1C Cap		171'603	3,61
Total - Luxembourg			171'603	3,61

Total - Fonds d'investissements			171'603	3,61
--	--	--	----------------	-------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			171'603	3,61
---	--	--	----------------	-------------

Total - Actifs			4'426'724	93,17
-----------------------	--	--	------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Belvista Commodity

Classes d'actions	B	C	H (CHF)	H (EUR)	HI (CHF)	HI (EUR)	I	R
Nombre d'actions au début de l'exercice	436'448,736	-	639'809,096	527'726,011	40'319,883	5'910,299	28'078,077	12'635,420
Nombre d'actions souscrites	784'347,884	1'228,795	260'723,916	617'138,476	13'789,000	1'309'287,113	127'334,532	4'604,149
Nombre d'actions rachetées	-111'987,284	-100,000	-88'828,092	-364'165,325	-1'291,150	-20'196,487	-4'577,077	-120,000
Nombre d'actions à la fin de l'exercice	1'108'809,336	1'128,795	811'704,920	780'699,162	52'817,733	1'295'000,925	150'835,532	17'119,569
Valeur nette d'inventaire par part	87,66	150,52	82,06	61,01	117,01	105,37	110,93	70,13

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	USD
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	237'091'170
		Avoirs en banque(*)	179'279'995
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	2'777'434
		Intérêts et dividendes à recevoir	93'235
		Intérêts à recevoir sur swaps	50
	(2)	Frais de constitution	12'019
	(8)	Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	4'026'700
		Autres actifs	262'944
		Total des actifs	423'844'904
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	40'113
		Intérêts à payer sur swaps	44'739
	(8)	Moins-value non réalisée sur swaps	2'068'657
		Frais d'audit à payer	14'485
	(5)	Frais de service à payer	95'825
	(4)	Taxe d'abonnement	22'116
	(3)	Commission de gestion	403'570
		Autres passifs	119'085
		Total des passifs	2'808'590
		Total des actifs nets en fin d'exercice	421'036'314
Variation des actifs nets du 1er septembre 2009 au 31 août 2010		Actifs nets en début d'exercice	142'398'689
		Revenus nets des investissements	-4'830'378
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	154'974
		Contrats de change à terme	1'905'599
		Swaps	-2'510'038
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	307'629
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	-15'234'902
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-520'776
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur swaps	7'581'773
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	-13'146'119
		Souscriptions d'actions	342'099'465
		Rachat d'actions	-50'315'721
		Actif net en fin d'exercice	421'036'314
Compte de profits et pertes du 1er septembre 2009 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	229'236
		Intérêts sur swaps	94'871
		Autres revenus	157'666
		Total des revenus	481'773
	(3) Charges	Commission de gestion	3'489'011
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	70'425
	(4)	Taxe d'abonnement	108'207
		Intérêts bancaires	15'444
		Intérêts sur swaps	872'291
	(5)	Frais de services	641'123
	(7)	Autres charges	115'650
		Total des charges	5'312'151
		Revenus nets des investissements	-4'830'378

(*) Ce compte inclut des appels de marge sur certains Contracts For Differences (CFD)

Vontobel Fund - Belvista Commodity

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en USD	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Bons du Trésor

Etats-Unis

12'600'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	23.09.2010	12'598'912	2,99
32'500'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	18.11.2010	32'491'311	7,72
34'000'000	USD	0,000% USA 09 Treasury Bills	16.12.2010	33'985'788	8,07
31'000'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	13.01.2011	30'983'050	7,36
37'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	10.02.2011	37'471'825	8,90
35'000'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	10.03.2011	34'967'293	8,30
37'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	28.06.2011	37'434'783	8,89
17'500'000	USD	0,000% USA 10 Treasury Bills	25.08.2011	17'459'565	4,15

Total - Etats-Unis				237'392'527	56,38
---------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Total - Bons du Trésor				237'392'527	56,38
-------------------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				237'392'527	56,38
---	--	--	--	--------------------	--------------

Total - Actifs				237'392'527	56,38
-----------------------	--	--	--	--------------------	--------------

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS

Classes d'actions	B	C	H (CHF)	H (USD)	HI (CHF)	HI (USD)	I	R
Nombre d'actions au début de la période	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions souscrites	34'302,000	10,000	869'189,442	17'167,004	10,000	10,000	10,000	10,000
Nombre d'actions rachetées	-1'284,000	-	-	125'000,000	-	-	-	-
Nombre d'actions à la fin de la période	33'018,000	10,000	869'189,442	17'042,004	10,000	10,000	10,000	10,000
Valeur nette d'inventaire par part	99,65	149,32	99,52	101,90	99,74	102,11	99,86	99,97

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	61'216'043
au 31 août 2010		Avoirs en banque	6'671'216
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	1'406'486
	(8)	Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2'489'810
		Total des actifs	71'974'897
	Passifs	Montant à payer au titre de rachats	90'349
		Frais d'audit à payer	713
	(5)	Frais de service à payer	10'284
	(4)	Taxe d'abonnement	3'323
	(3)	Commission de gestion	87'350
	(3)	Commissions de surperformance	1'214
		Total des passifs	193'233
		Total des actifs nets en fin de période	71'781'664
Variation des actifs nets		Actifs nets en début de période	-
du 1er juin 2010 au 31 août 2010		Revenus nets des investissements	-279'192
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	191'342
		Contrats de change à terme	2'489'810
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	73'535
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de change à terme	2'248'563
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	703'640
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	5'427'698
		Souscriptions d'actions	66'491'249
		Rachat d'actions	-137'283
		Actif net en fin de période	71'781'664
Compte de profits et pertes	Revenus	Intérêts bancaires	300
du 1er juin 2010 au 31 août 2010		Total des revenus	300
	(3) Charges	Commission de gestion	235'488
	(3)	Commissions de surperformance	1'214
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	5'137
	(4)	Taxe d'abonnement	7'199
		Intérêts bancaires	271
	(5)	Frais de services	26'578
	(7)	Autres charges	3'605
		Total des charges	279'492
		Revenus nets des investissements	-279'192

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Fonds d'investissements				
Irlande				
	946'867	EUR GAM St Keynes Quantitative Strategies	EUR	9'807'743 13,66
Total - Irlande				9'807'743 13,66
Total - Fonds d'investissements				9'807'743 13,66
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				9'807'743 13,66

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé

Fonds d'investissements				
Allemagne				
	44'114	EUR Premium Currency UI Class I Dis		4'335'524 6,04
Total - Allemagne				4'335'524 6,04
Luxembourg				
	91'923	EUR Brevan Howard Macro FX Class A	EUR	9'210'508 12,83
	89'543	EUR DB Platinum FX Concepts Global Currency Class IC Cap		8'660'562 12,07
	93'846	EUR DB Platinum IV DBX Systematic Alpha Index Class E Cap		9'631'384 13,42
	96'911	EUR Man AHL Trend RMF Class B	EUR Cap	9'860'741 13,74
Total - Luxembourg				37'363'195 52,06
Total - Fonds d'investissements				41'698'719 58,10
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				41'698'719 58,10

Valeurs mobilières non cotées en Bourse

Fonds d'investissements				
France				
	81'820	EUR Finaltis Multistrategies Class I		8'042'095 11,20
Total - France				8'042'095 11,20
Luxembourg				
	198'247	EUR GS SI Macro Harvester Ptf I	EUR Hqd Cap	1'858'828 2,59
Total - Luxembourg				1'858'828 2,59
Total - Fonds d'investissements				9'900'923 13,79
Total - Valeurs mobilières non cotées en Bourse				9'900'923 13,79
Total - Actifs				61'407'385 85,55

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Classes d'actions	B	C	I
Nombre d'actions au début de la période	-	-	-
Nombre d'actions souscrites	102'701,426	8'626,671	51'052,506
Nombre d'actions rachetées	-300,060	-	-253,505
Nombre d'actions à la fin de la période	102'401,366	8'626,671	50'799,001
Valeur nette d'inventaire par part	100,09	149,97	100,28

Notes

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

		Coût d'acquisition	EUR
Etat des actifs nets au 31 août 2010	(2) Actifs	Portefeuille-titres à la valeur de marché	15'343'580
		Avoirs en banque	1'018'576
		Montant à recevoir sur devises	53
		Montant à recevoir provenant des souscriptions d'actions	147'579
		Intérêts et dividendes à recevoir	192'438
		Total des actifs	16'722'707
	Passifs	Découvert bancaire	2
		Montant à payer sur devises	53
	(8)	Moins-value non réalisée sur futures	65'640
	(8)	Plus-value non réalisée sur options	1'136
		Frais d'audit à payer	176
	(5)	Frais de service à payer	2'402
	(4)	Taxe d'abonnement	1'034
	(3)	Commission de gestion	13'905
	(3)	Commissions de surperformance	1'355
		Total des passifs	85'703
		Total des actifs nets en fin de période	16'637'004
Variation des actifs nets du 25 mai 2010 au 31 août 2010		Actifs nets en début de période	-
		Revenus nets des investissements	38'494
		Variation de la plus-value/moins-value non réalisée sur :	
		Investissements	20'481
		Futures	-65'640
		Options	1'024
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur investissements	73'748
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur contrats de futures	4'978
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur opérations de change	-3'603
		Plus-values/moins-values nettes réalisées sur options	7'243
		Augmentation/diminution des actifs nets résultant des opérations	76'725
		Souscriptions d'actions	16'615'429
		Rachat d'actions	-55'150
		Actif net en fin de période	16'637'004
Compte de profits et pertes du 25 mai 2010 au 31 août 2010	Revenus	Intérêts bancaires	126
		Intérêts nets sur obligations	62'666
		Dividendes nets	11'275
		Total des revenus	74'067
	(3) Charges	Commission de gestion	25'731
	(3)	Commissions de surperformance	1'355
		Frais d'audit, d'impressions et de publications	664
	(4)	Taxe d'abonnement	1'518
		Intérêts bancaires	26
	(5)	Frais de services	4'758
	(7)	Autres charges	1'521
		Total des charges	35'573
		Revenus nets des investissements	38'494

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs

Actions

Allemagne				
12'034	EUR Deutsche Post AG		155'299	0,93
4'571	EUR SAP AG		157'494	0,95
1'058	EUR Siemens AG		75'943	0,46
907	EUR Volkswagen AG		65'077	0,39
Total - Allemagne			453'813	2,73

Canada				
8	USD Agnico Eagle Mines Ltd		409	0,00
Total - Canada			409	0,00

Danemark				
9	DKK AP Moeller Maersk Aktie Serie B		53'499	0,32
Total - Danemark			53'499	0,32

France				
945	EUR Air Liquide		77'547	0,47
1'698	EUR Essilor International		81'326	0,49
2'000	EUR L'Oreal		157'000	0,94
3'148	EUR Veolia Environnement		57'829	0,35
Total - France			373'702	2,25

Luxembourg				
3'266	EUR Arcelor Mittal SA Reg		75'200	0,45
Total - Luxembourg			75'200	0,45

Pays-Bas				
3'544	EUR Unilever NV		74'902	0,45
Total - Pays-Bas			74'902	0,45

Royaume-Uni				
3'961	GBP Rio Tinto PLC Registered		158'065	0,95
Total - Royaume-Uni			158'065	0,95

Total - Actions			1'189'590	7,15
------------------------	--	--	------------------	-------------

Fonds d'investissements

Allemagne				
2'912	EUR I shares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe DE		316'796	1,90
Total - Allemagne			316'796	1,90

Etats-Unis				
5'000	USD I shares MSCI Emerging Market Index		157'638	0,95
Total - Etats-Unis			157'638	0,95

France				
783	EUR Lyxor ETF Commodities CRB Class A Cap Dis		15'840	0,10
Total - France			15'840	0,10

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
----------	---------------	----------	-------------------------	--------------------

Irlande				
5'081	EUR I shares PLC EUR Corporate Bond		628'723	3,78
1'870	USD I shares JP Morgan USD Emerging Markets Bond		160'435	0,96
Total - Irlande			789'158	4,74

Jersey				
21'681	EUR ETFs Gold ETC		284'021	1,71
Total - Jersey			284'021	1,71

Luxembourg				
8'434	EUR DB X-trackers DJ Stoxx 600 Banks Daily 1C Cap		257'659	1,55
2'062	EUR Easy ETF S&P Gsci Capped Commodity		63'778	0,38
41'179	USD Templeton Emerging Markets Bond Fund Class I		641'525	3,86
Total - Luxembourg			962'962	5,79

Total - Fonds d'investissements			2'526'415	15,19
--	--	--	------------------	--------------

Obligations

Australie					
252'000	EUR	6,375% BHP Billiton Finance Ltd 09	04.04.2016	299'047	1,80
Total - Australie				299'047	1,80

Canada					
319'000	CAD	1,250% Canada 09	01.06.2011	235'936	1,42
Total - Canada				235'936	1,42

Espagne					
300'000	EUR	3,500% Santander International Debt 10	12.08.2014	304'186	1,83
Total - Espagne				304'186	1,83

Etats-Unis					
300'000	EUR	3,625% Pfizer 09	03.06.2013	316'129	1,90
264'000	EUR	5,625% Roche Holdings 09	04.03.2016	310'884	1,87
Total - Etats-Unis				627'013	3,77

France					
725'804	EUR	3,250% France 05 OAT	25.04.2016	784'688	4,72
300'000	EUR	4,375% LVMH 09	12.05.2014	325'122	1,95
279'000	EUR	4,750% Total Capital 08	10.12.2013	306'356	1,84
281'000	EUR	5,250% Veolia Environnement 09	24.04.2014	311'558	1,87
Total - France				1'727'724	10,38

Irlande					
289'000	EUR	4,875% GE Capital European Funding 08	06.03.2013	308'379	1,85
Total - Irlande				308'379	1,85

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Portefeuille-titres au 31 août 2010

Quantité	Devise Titres	Echéance	Valeur de marché en EUR	% des actifs nets*
Italie				
300'000	EUR 5,875% Eni SpA 08	20.01.2014	337'853	2,03
1'619'000	EUR 4,250% Italy 04 BTP AGO	01.08.2014	1'729'691	10,40
1'647'000	EUR 3,750% Italy 06 BTP	01.08.2016	1'730'404	10,40
1'628'000	EUR 4,250% Italy 09	01.09.2019	1'711'809	10,29
299'000	EUR 4,375% Mediobanca 09	20.01.2012	307'934	1,85
Total - Italie			5'817'691	34,97
Luxembourg				
727'000	EUR 3,125% EIB 05	15.10.2015	778'072	4,67
300'000	EUR 4,000% Enel Finance 09	14.09.2016	322'252	1,94
Total - Luxembourg			1'100'324	6,61
Pays-Bas				
276'000	EUR 4,625% Bayer Capital Corporation 09	26.09.2014	304'464	1,83
288'000	EUR 6,125% BMW Finance NV 09	02.04.2012	307'961	1,85
Total - Pays-Bas			612'425	3,68
Royaume-Uni				
281'000	EUR 5,625% UBS LN 09	19.05.2014	312'635	1,88
Total - Royaume-Uni			312'635	1,88
Total - Obligations			11'345'360	68,19
Total - Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			15'061'365	90,53
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Pays-Bas				
282'000	EUR 5,125% E.ON International Finance B.V. 07	02.10.2012	302'696	1,82
Total - Pays-Bas			302'696	1,82
Total - Obligations			302'696	1,82
Total - Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			302'696	1,82
Total - Actifs			15'364'061	92,35

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.

* Toute divergence observée au niveau des pourcentages des actifs nets est due aux arrondis effectués.

Synthèse des actifs du fonds

Vontobel Fund -		Valeur nette d'inventaire			ISIN	Valeur nette d'inventaire par Action			
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010	
Swiss Money	CHF	95'248'243	161'116'989	155'362'905	A LU0120694640	CHF	95,81	97,32	96,33
					B LU0120694996	CHF	109,59	113,12	113,79
Euro Money	EUR	138'530'052	86'764'706	95'120'542	A LU0120688915	EUR	101,23	99,51	98,82
					B LU0120689640	EUR	121,61	124,56	127,63
					C LU0137009238	EUR	153,85	156,57	159,39
					I LU0278091037	EUR	-	103,86	106,82
US Dollar Money	USD	49'065'385	47'510'277	38'684'287	A LU0120690143	USD	93,95	92,73	91,50
					B LU0120690226	USD	122,78	125,55	126,32
					C LU0137009311	USD	153,65	156,09	156,04
					I LU0278093835	USD	103,33	105,97	106,83
Swiss Franc Bond	CHF	122'272'963	287'420'613	239'635'056	A LU0035736726	CHF	110,93	117,63	122,43
					B LU0035738771	CHF	192,38	207,22	218,88
					C LU0137003116	CHF	157,19	169,65	178,66
					I LU0278084768	CHF	103,67	112,08	118,82
Euro Bond	EUR	154'943'635	118'799'883	171'814'905	A LU0035744233	EUR	124,34	130,91	135,88
					B LU0035744829	EUR	266,15	289,84	309,80
					C LU0137004270	EUR	155,82	169,01	179,93
					I LU0278087357	EUR	103,96	113,74	122,14
Euro Mid Yield Bond	EUR	40'530'206	39'227'775	45'487'623	A LU0153585566	EUR	96,38	91,43	95,61
					B LU0153585723	EUR	113,76	112,97	123,21
					C LU0153585996	EUR	146,20	143,88	156,29
					I LU0278087860	EUR	99,89	99,78	109,46
US Dollar Bond	USD	60'576'276	56'601'829	65'969'524	A LU0035744662	USD	105,26	107,23	110,72
					B LU0035745552	USD	236,41	250,25	267,99
					C LU0137003975	USD	165,37	174,35	185,96
					I LU0278091383	USD	103,90	110,50	118,88
Eastern European Bond	EUR	151'683'354	123'474'948	182'227'049	A LU0080215030	EUR	65,61	58,16	62,42
					AM LU0469618036	EUR	-	-	94,77
					B LU0080215204	EUR	120,45	116,02	131,64
					C LU0137004601	EUR	162,37	155,79	176,06
					I LU0278087431	EUR	110,23	106,81	122,03
Bond Select (EUR)	EUR	139'592'659	121'972'813	92'726'254	B LU0193876660	EUR	109,80	118,43	120,70
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	356'443'199	284'668'105	395'027'607	A LU0218908985	CHF	97,73	97,66	99,31
					B LU0218909108	CHF	102,35	104,95	108,98
					I LU0278084842	CHF	-	104,09	108,11
					R LU0420004698	CHF	-	102,31	106,26
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	264'857'964	336'854'214	768'859'367	A LU0105717663	EUR	104,99	107,59	111,98
					B LU0105717820	EUR	139,71	147,01	155,78
					C LU0137004866	EUR	154,77	162,61	170,95
					I LU0278087514	EUR	104,65	110,46	117,28
					R LU0420005075	EUR	-	100,98	107,74
Global Convertible Bond	EUR	-	78'001'859	156'974'877	A LU0416932159	EUR	-	107,23	110,48
					B LU0414968270	EUR	-	107,23	110,48
					C LU0414968353	EUR	-	-	152,51
					H LU0414968601	CHF	-	106,80	109,05
					H LU0414968783	USD	-	107,56	110,95
					I LU0414968437	EUR	-	107,48	111,39
Swiss Stars Equity	CHF	98'112'242	53'745'347	46'371'231	A LU0070401053	CHF	237,36	198,07	194,78
					B LU0070400915	CHF	240,03	200,30	196,97
					C LU0137006648	CHF	112,13	94,17	92,25
					I LU0278085146	CHF	96,61	81,15	80,33
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	139'822'538	96'692'877	108'650'838	A LU0129602552	CHF	123,85	97,47	102,73
					B LU0129602636	CHF	123,85	97,48	102,74
					I LU0278085229	CHF	78,22	62,10	66,02
European Equity	EUR	80'896'489	58'953'808	57'180'345	A LU0035745396	EUR	212,28	150,87	163,39
					B LU0035762649	EUR	260,49	188,20	205,41
					C LU0137005327	EUR	109,27	78,50	85,16
					I LU0278089130	EUR	77,02	56,02	61,55
European Mid and Small Cap Equity	EUR	99'059'657	76'433'705	103'475'533	A LU0120692511	EUR	112,04	84,83	99,72
					B LU0120694483	EUR	112,18	86,69	102,09
					C LU0137005756	EUR	104,70	80,42	94,14
					I LU0278089486	EUR	79,07	61,64	73,21
US Equity	USD	224'303'679	190'355'451	170'826'979	A LU0105718042	USD	108,85	86,15	87,75
					B LU0105718125	USD	110,17	87,20	88,82
					C LU0137007372	USD	122,85	96,76	97,97
					I LU0278092944	USD	89,88	71,62	73,43
Japanese Equity	JPY	15'545'228'642	12'843'158'457	9'849'822'145	A LU0035748226	JPY	4,852	3,655	3,147
					B LU0035748655	JPY	5,797	4,389	3,797
					C LU0137005160	JPY	9,800	7,404	6,382
					I LU0278094999	JPY	6,930	5,279	4,598

Synthèse des actifs du fonds

Vontobel Fund -		Valeur nette d'inventaire			ISIN	Valeur nette d'inventaire par Action			
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010	
Central and Eastern European Equity	EUR	82'572'256	40'872'129	52'486'031	A LU0051700366	EUR	153,05	90,61	113,94
					B LU0051705837	EUR	159,37	99,05	124,55
					C LU0137006309	EUR	101,65	63,08	78,85
					I LU0278089643	EUR	68,64	43,02	54,56
China Stars Equity	USD	49'194'783	41'298'762	49'937'067	A LU0278091896	USD	104,87	94,87	109,61
					B LU0278091979	USD	104,86	101,78	117,59
					C LU0278092191	USD	113,15	109,39	125,63
					I LU0278092514	USD	90,01	89,44	104,16
European Value Equity	EUR	348'838'945	189'860'532	165'628'055	A LU0153585053	EUR	161,21	125,55	144,00
					B LU0153585137	EUR	163,62	128,74	149,40
					C LU0153585210	EUR	120,57	94,30	108,78
					I LU0278085062	EUR	83,48	66,25	77,56
					R LU0420007444	EUR	-	105,90	124,66
US Value Equity	USD	255'482'831	237'283'089	293'282'853	A LU0035763456	USD	389,65	328,18	355,34
					B LU0035765741	USD	460,99	395,35	428,07
					C LU0137005913	USD	121,00	103,14	111,01
					H LU0218912151	EUR	88,93	74,22	80,40
					HI LU0368557038	EUR	95,29	85,40	92,17
					I LU0278092605	USD	85,66	74,11	80,94
					R LU0420007790	USD	-	106,81	117,32
Global Value Equity	USD	15'639'657	28'927'688	54'960'816	A LU0218910023	USD	135,27	104,29	116,80
					B LU0218910536	USD	136,03	105,83	118,52
					C LU0218910965	USD	136,88	105,86	117,85
					H LU0218911690	EUR	82,43	62,51	68,24
					HC LU0333249364	EUR	140,65	106,65	118,32
					HI LU0368555768	EUR	93,38	66,37	74,14
					I LU0278093595	USD	95,64	75,33	85,10
					R LU0420007956	USD	-	105,56	119,90
Global Value Equity (ex-US)	USD	287'787'927	137'607'861	123'216'944	A LU0129603287	USD	192,45	145,55	160,31
					B LU0129603360	USD	198,12	151,58	168,15
					C LU0137007539	USD	127,74	97,14	107,12
					H LU0219097184	EUR	119,13	89,01	97,27
					HC LU0333249281	EUR	133,02	98,67	108,60
					HI LU0368556063	EUR	88,12	67,83	75,20
					I LU0278093322	USD	86,85	67,03	75,00
					R LU0420008335	USD	-	106,96	120,37
Emerging Markets Equity	USD	706'408'076	757'848'053	949'857'582	A LU0040506734	USD	411,86	362,77	464,16
					B LU0040507039	USD	463,75	414,24	535,57
					C LU0137006218	USD	129,98	115,43	148,35
					H LU0218912235	EUR	135,43	118,50	151,15
					HC LU0333249109	EUR	127,89	111,63	142,78
					HI LU0368556220	EUR	84,89	71,61	92,29
					I LU0278093082	USD	105,98	95,55	124,61
					R LU0420008509	USD	-	109,65	143,84
					S LU0209301448	USD	187,11	170,03	223,58
Far East Equity	USD	869'669'289	495'646'756	668'336'567	A LU0084450369	USD	269,83	226,30	289,87
					B LU0084408755	USD	290,51	248,38	319,60
					C LU0137007026	USD	126,16	107,22	137,14
					H LU0218912409	EUR	116,35	98,93	126,12
					HI LU0368556733	EUR	86,34	72,84	94,31
					I LU0278091540	USD	99,84	86,11	111,76
					R LU0420008848	USD	-	109,16	142,51
Global Trend New Power	EUR	508'598'461	349'490'142	208'243'733	A LU0138258404	EUR	143,82	91,27	92,86
					B LU0138259048	EUR	143,82	91,27	92,86
					C LU0138259550	EUR	137,30	86,61	87,59
					H LU0469623622	CHF	-	-	92,67
					H LU0469623978	GBP	-	-	92,13
					H LU0469623895	USD	-	-	91,14
					I LU0278090906	EUR	103,01	65,94	67,67
					R LU0420009143	EUR	-	99,73	102,95
Global Trend Clean Technology	EUR	-	9'332'592	27'535'014	A LU0384405519	EUR	-	126,06	141,05
					B LU0384405600	EUR	-	125,90	140,87
					C LU0384405782	EUR	-	125,15	139,20
					I LU0384405949	EUR	-	126,80	143,11
					R LU0385068894	EUR	-	127,30	144,44
Global Trend Future Resources	EUR	-	73'616'365	118'355'528	A LU0384406087	EUR	-	125,40	152,88
					B LU0384406160	EUR	-	124,78	152,13
					C LU0384406244	EUR	-	123,88	150,12
					I LU0384406327	EUR	-	125,66	154,55
					R LU0385069272	EUR	-	126,17	155,98

Synthèse des actifs du fonds

Vontobel Fund -		Valeur nette d'inventaire			ISIN	Valeur nette d'inventaire par Action			
		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010		31.08.2008	31.08.2009	31.08.2010	
Global Responsibility European Equity	EUR	-	5'540'706	6'392'260	A LU0384406673	EUR	-	116,94	123,19
					B LU0384406756	EUR	-	115,98	122,16
					C LU0384406830	EUR	-	150,71	157,92
					I LU0384406913	EUR	-	116,55	123,56
					R LU0385069512	EUR	-	117,10	124,90
Global Responsibility US Equity	USD	-	12'898'306	30'850'534	A LU0384407051	USD	-	122,49	122,72
					B LU0384407135	USD	-	122,05	122,28
					C LU0384407218	USD	-	151,44	150,94
					H LU0384407481	EUR	-	124,26	124,72
					HI LU0384407721	EUR	-	123,15	122,29
					I LU0384407994	USD	-	122,69	123,71
					R LU0385069942	USD	-	123,26	125,05
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	-	17'444'996	76'224'642	A LU0384409180	USD	-	154,16	177,40
					B LU0384409263	USD	-	154,06	177,29
					C LU0384409347	USD	-	143,47	164,11
					H LU0384409693	EUR	-	153,61	176,19
					HI LU0384409933	EUR	-	154,30	179,70
					I LU0384410279	USD	-	155,29	180,19
					R LU0385070528	USD	-	156,14	182,33
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	38'754'073	31'181'147	28'259'436	A LU0105718398	CHF	97,44	90,11	88,56
					B LU0105718471	CHF	105,21	98,34	97,06
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	69'317'714	58'427'906	54'297'727	A LU0067845692	EUR	61,14	55,42	59,81
					B LU0067846153	EUR	78,07	74,09	81,18
					C LU0137007612	EUR	132,53	125,00	136,15
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	EUR	-	-	4'751'174	A LU0469617491	EUR	-	-	102,56
					B LU0469617574	EUR	-	-	102,56
					I LU0469617731	EUR	-	-	102,81
Belvista Commodity	USD	-	142'398'689	421'036'314	B LU0415414829	USD	-	86,22	87,66
					C LU0415415123	USD	-	-	150,52
					H LU0415415479	CHF	-	81,86	82,06
					H LU0415415636	EUR	-	60,75	61,01
					HI LU0415416287	CHF	-	115,80	117,01
					HI LU0415416444	EUR	-	104,07	105,37
					I LU0415415800	USD	-	108,24	110,93
R LU0415416790	USD	-	68,10	70,13					
Diversified Alpha UCITS	EUR	-	-	71'781'664	B LU0505243021	EUR	-	-	99,65
					C LU0505243377	EUR	-	-	149,32
					H LU0505244003	CHF	-	-	99,52
					H LU0505243880	USD	-	-	101,90
					HI LU0505244185	CHF	-	-	99,74
					HI LU0505243963	USD	-	-	102,11
					I LU0505243450	EUR	-	-	99,86
					R LU0505243708	EUR	-	-	99,97
Target Return (EUR)	EUR	-	-	16'637'004	B LU0505244425	EUR	-	-	100,09
					C LU0505244698	EUR	-	-	149,97
					I LU0505244771	EUR	-	-	100,28

Rapport du Conseil d'administration pour la période du 1er septembre 2009 au 31 août 2010

Chers Investisseurs,

Durant la période sous revue, les actifs de Vontobel Fund ont augmenté, passant de 6'030,94 millions CHF à 7'169,59 millions CHF. La performance positive des compartiments et les flux de capitaux émanant des investisseurs se sont traduits par une progression de 18,88%.

Les classes d'actions suivantes ont été lancées au cours de la période sous revue:

Vontobel Fund -	Classes d'actions	Devise	Date de lancement
Global Convertible Bond	C	EUR	17.09.2009
Belvista Commodity	C	USD	18.09.2009
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	A	EUR	01.03.2010
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	B	EUR	01.03.2010
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	I	EUR	01.03.2010
Eastern European Bond	AM	EUR	08.03.2010
Global Trend New Power	H	CHF	24.03.2010
Global Trend New Power	H	GBP	24.03.2010
Global Trend New Power	H	USD	20.04.2010
Target Return (EUR)	B	EUR	25.05.2010
Target Return (EUR)	C	EUR	25.05.2010
Target Return (EUR)	I	EUR	25.05.2010
Diversified Alpha UCITS	B	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	C	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	H	CHF	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	H	USD	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	HI	CHF	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	HI	USD	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	I	EUR	01.06.2010
Diversified Alpha UCITS	R	EUR	01.06.2010

Vous trouverez des informations détaillées sur les différentes classes d'actions et leur performance au cours de la dernière période sous revue dans les rapports et comptes rendus qui leur sont consacrés.

Le Conseil d'administration note que les déclarations formulées dans le certificat d'audit en ce qui concerne la responsabilité statutaire du Conseil d'administration n'engagent que le réviseur d'entreprises. Les responsabilités et obligations du Conseil d'administration sont arrêtées par la loi. Le Conseil d'administration estime avoir entièrement rempli ces obligations.

Notes aux états financiers

1 Informations générales

Vontobel Fund (ci-après dénommé «la Société»), est une société d'investissement de droit luxembourgeois créée en date du 4 octobre 1991 pour une durée illimitée. Elle revêt la forme juridique d'une société d'investissement à capital variable («SICAV»). La Société tombe dans le champ d'application de la partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée et complétée («la Loi de 2002»). Le terme d'OPCVM s'entendra au sens de la Directive 85/611/CEE, telle que modifiée. L'exercice de la Société se termine le 31 août.

La base juridique applicable à la Société est énoncée dans ses Statuts. Les Statuts ont été publiés pour la première fois en date du 18 novembre 1991 dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (le «Mémorial»). Ils ont été déposés auprès du Registre de commerce et des sociétés du Tribunal d'arrondissement de Luxembourg où ils peuvent être consultés et où des exemplaires peuvent être obtenus.

Suite à l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires, les Statuts ont été modifiés avec effet au 15 février 2010 et les amendements ont été publiés en date du 2 mars 2010 au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg.

La Société est inscrite au Registre de commerce et des sociétés du Tribunal d'arrondissement de Luxembourg sous le numéro B 38 170.

La Société se compose de différents compartiments (les «Compartiments»), possédant chacun un portefeuille distinct d'actifs et de passifs et gérés conformément à leurs objectifs d'investissement spécifiques.

Conformément aux Statuts de la Société, le Conseil d'administration de la Société (le «Conseil d'administration») peut créer à tout moment, au sein d'un quelconque Compartiment, différentes classes d'actions (les «Classes d'Actions») dont les actifs sont investis collectivement mais pouvant posséder des caractéristiques spécifiques, notamment en ce qui concerne le profil de l'investisseur type, la structure de commissionnement, le montant minimum d'investissement, la fiscalité et la politique de distribution.

Au 31 août 2010, la Société propose les Classes d'Actions et Compartiments suivants:

Vontobel Fund -	Devise	Classes d'Actions
Swiss Money	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classe d'Actions de capitalisation: B
Euro Money	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
US Dollar Money	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Swiss Franc Bond	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Euro Bond	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Euro Mid Yield Bond	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
US Dollar Bond	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Eastern European Bond	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, AM, Classe d'Actions de capitalisation: B, C, I
Bond Select (EUR)	EUR	Classe d'Actions de capitalisation: B
Absolute Return Bond (CHF)	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, I, R
Absolute Return Bond (EUR)	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I, R
Global Convertible Bond	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (CHF), H (USD), I
Swiss Stars Equity	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Swiss Mid and Small Cap Equity	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, I
European Equity	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
European Mid and Small Cap Equity	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
US Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Japanese Equity	JPY	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
Central and Eastern European Equity	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
China Stars Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I
European Value Equity	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I, R
US Value Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Value Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R
Global Value Equity (ex-US)	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R
Emerging Markets Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HC (EUR), HI (EUR), I, R, S
Far East Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Trend New Power	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (CHF), H (GBP), H (USD), I, R
Global Trend Clean Technology	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I, R
Global Trend Future Resources	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I, R
Global Responsibility European Equity	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I, R
Global Responsibility US Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	USD	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (EUR), HI (EUR), I, R
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	CHF	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, C
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	EUR	Classe d'Actions de distribution: A, Classes d'Actions de capitalisation: B, I
Belvista Commodity	USD	Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (CHF), H (EUR), HI (CHF), HI (EUR), I, R
Diversified Alpha UCITS	EUR	Classes d'Actions de capitalisation: B, C, H (CHF), H (USD), HI (CHF), HI (USD), I, R
Target Return (EUR)	EUR	Classes d'Actions de capitalisation: B, C, I

Notes aux états financiers

1 Informations générales (suite)

Les Compartiments suivants ont été lancés au cours de la période sous revue:

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR) au 1^{er} mars 2010

Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS au 1^{er} juin 2010

Vontobel Fund - Target Return (EUR) au 25 mai 2010

Le Conseil d'administration peut en tout temps décider d'émettre les Classes d'Actions suivantes:

a) Actions donnant droit à des distributions (actions de distribution A et AM).

- i. Les actions A peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels. Ces actions versent un dividende sur une base annuelle.
- ii. Les actions AM peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels. Le Conseil d'administration peut, à son entière discrétion, décider de verser un dividende sur une base mensuelle au titre des actions AM, sauf mention contraire dans l'annexe consacrée au Compartiment.

b) Actions ne donnant pas droit à des distributions (actions de capitalisation B, C, H (hedged), HC (hedged), S, I, HI (hedged), IS ou R); ces actions doivent être considérées comme appartenant à des Classes d'Actions distinctes. Les différentes Classes d'Actions ne donnant pas droit à des distributions ont les caractéristiques particulières suivantes en ce qui concerne leurs actifs et passifs:

- i. Les actions B peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels.
- ii. Les actions C peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels; les Classes d'Actions C et HC seront disponibles uniquement auprès de certains distributeurs et après approbation préalable par l'autorité de surveillance dans certains pays.
- iii. Les actions H (hedged) peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels et, selon le Compartiment, sont émises dans une ou plusieurs devises alternatives. Le Compartiment concerné couvre dans une large mesure le risque de change lié à la Classe d'Actions H (hedged) émise dans une devise alternative par rapport à la devise alternative respective de la Classe d'Actions B. La valeur nette d'inventaire des actions de cette Classe émise en devise alternative différera de celle des actions B.
- iv. Les actions HC (hedged) peuvent être souscrites par des investisseurs privés et institutionnels et, selon le Compartiment, sont émises dans une ou plusieurs devises alternatives. Le Compartiment concerné couvre dans une large mesure le risque de change lié à la Classe d'Actions HC (hedged) émise dans une devise alternative par rapport à la devise alternative respective de la Classe d'Actions C. La valeur nette d'inventaire des actions de cette Classe émise en devise alternative différera de celle des actions C.
- v. Les actions HI (hedged) peuvent uniquement être souscrites par des investisseurs institutionnels et, selon le Compartiment, sont émises dans une ou plusieurs devises alternatives. Le Compartiment concerné couvre dans une large mesure le risque de change lié à la Classe d'Actions HI (hedged) émise dans une devise alternative par rapport à la devise alternative respective de la Classe d'Actions I. La valeur nette d'inventaire des actions de cette Classe émise en devise alternative différera de celle des actions I. Dans l'intérêt du Fonds et en conformité avec les statuts, le Conseil d'administration peut autoriser des accords de souscription spécifiques.
- vi. Les actions IS sont réservées exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions d'actions IS sont soumises à un montant minimum de souscription de 5 millions CHF ou l'équivalent dans une autre devise reconnue par le Fonds. Le montant investi par l'actionnaire ne peut tomber en dessous de 5 millions CHF ou l'équivalent dans une autre devise reconnue par le Fonds. Dans le cas où les actions font l'objet d'un rachat dans un délai de 360 jours suivant la souscription initiale, l'actionnaire peut se voir facturer une commission de rachat pouvant atteindre 1%. Dans l'intérêt du Fonds et en conformité avec les statuts, le Conseil d'administration peut autoriser des accords de souscription spécifiques.
- vii. Les actions S sont réservées exclusivement aux investisseurs institutionnels ayant conclu un contrat ad hoc avec une société du groupe Vontobel. Pour les actions S, aucun honoraire n'est perçu pour la gestion, le conseil en investissements ni la distribution.
- viii. Les actions I sont réservées exclusivement aux investisseurs institutionnels. Dans l'intérêt du Fonds et en conformité avec les Statuts, le Conseil d'administration peut autoriser des accords de souscription spécifiques.
- ix. Les actions R sont réservées exclusivement aux investisseurs ayant conclu un contrat ad hoc avec une société du groupe Vontobel.

Les investisseurs institutionnels susmentionnés sont définis au sens de l'article 129 de la Loi de 2002.

2 Principes régissant l'établissement des comptes

a) Etats financiers

Les états financiers annuels ont été établis conformément aux dispositions légales en vigueur au Luxembourg concernant les fonds d'investissement.

Notes aux états financiers

2 Principes régissant l'établissement des comptes (suite)

b) Evaluation des titres en portefeuille

- i. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et créances à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou courus mais non encore encaissés, est réputée être la totalité du montant, sauf s'il existe un risque que ce montant ne soit pas entièrement payé ou encaissé, auquel cas la valeur sera obtenue en déduisant un montant jugé approprié par le Fonds afin de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- ii. Les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire admis à une cote officielle ou négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sont évalués sur la base de leur cours de clôture observé le jour précédent le jour d'évaluation, ou, si ces titres sont cotés sur plusieurs bourses de valeurs, sur la base du cours de clôture observé le jour précédent le jour d'évaluation sur la bourse qui constitue le marché principal pour ces actifs.

Les Compartiments Vontobel Fund – Japan Equity, Vontobel Fund – Far East Equity, Vontobel Fund – China Stars Equity et Vontobel Fund – Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity font l'objet d'un calcul sur une base intraday.

- iii. Les actions émises par un fonds d'investissement de type ouvert sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

Les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs ou sur un marché réglementé et les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur une bourse de valeurs ou un marché réglementé mais dont la valeur déterminée selon le principe énoncé au point (ii.) n'est pas représentative de leur valeur de marché seront évalués sur la base de leur valeur probable de réalisation déterminée de bonne foi par le Conseil d'administration ou la société de gestion.

- iv. Les contrats forwards, futures et d'options qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché organisé seront évalués conformément aux directives établies de bonne foi par le Conseil d'administration ou la société de gestion, la même méthode étant employée pour tous les contrats. Les contrats forwards, futures et d'options négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché organisé seront évalués sur la base du dernier prix de règlement disponible pour ces contrats sur des bourses de valeurs ou marchés organisés sur lesquels des contrats forwards, futures ou d'options de ce type sont négociés. Toutefois, la valeur des contrats de ce type qui ne sont pas vendus un jour ouvrable au cours duquel la valeur nette d'inventaire est calculée sera déterminée sur la base de la valeur jugée appropriée par le Conseil d'administration ou la société de gestion.
- v. Les liquidités et les instruments du marché monétaire ayant une échéance résiduelle de moins de douze mois peuvent être évalués sur la base de leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou en tenant compte de l'amortissement anticipé des coûts historiques. Cette dernière méthode peut entraîner des divergences temporaires entre les valeurs et les prix que le Compartiment en question recevrait lors de la vente de ces investissements. Le Conseil d'administration ou la société de gestion est tenu(e) de revoir constamment cette méthode d'évaluation et de recommander tout changement nécessaire afin de garantir que l'évaluation de ces actifs permette d'obtenir une valeur adéquate pouvant être déterminée de bonne foi selon les procédures fixées par le Conseil d'administration ou la société de gestion. Si le Conseil d'administration ou la société de gestion estime que le fait de s'écarter de la méthode basée sur l'amortissement anticipé des coûts historiques par action donnerait lieu à une dilution considérable ou à d'autres effets indésirables pour les actionnaires, celui-ci/celle-ci devra procéder aux corrections qu'il/elle juge appropriées afin d'éviter ou de restreindre la dilution ou les autres effets indésirables, dans la mesure où il/elle peut raisonnablement agir de la sorte.
- vi. Les swaps sont évalués à leur juste valeur déterminée de bonne foi conformément aux méthodes énoncées par le Conseil d'administration.

Tous les autres titres et actifs approuvés, ainsi que les actifs susmentionnés pour lesquels l'évaluation selon les dispositions ci-avant n'a pas été possible ou ne reflète pas leur juste valeur, seront évalués à leur juste valeur de marché déterminée de bonne foi selon les méthodes énoncées par le Conseil d'administration.

c) Profits et pertes réalisés sur ventes de titres

Les profits et pertes réalisés sur la vente de titres sont calculés sur la base de la moyenne des coûts; les profits et pertes résultant de la vente de futures et d'options sont calculés selon le principe FIFO (first in/first out).

d) Revenus

Les dividendes sont comptabilisés dans le Compte de résultat à la date à laquelle le titre a été coté pour la première fois ex-dividende, pour autant que le Fonds dispose de cette information. Les intérêts courus sont alloués sur une base quotidienne. Les coupons versés par les émetteurs des titres sous-jacents figurent au poste «Intérêts nets sur obligations». Les créances d'intérêts du Fonds sont comptabilisées sous «Intérêts et dividendes à recevoir».

e) Conversion des éléments en devises étrangères

Les devises de base sont converties en francs suisses afin d'établir des états financiers consolidés conformes aux prescriptions de la loi luxembourgeoise.

Les actifs et passifs libellés dans des devises étrangères sont convertis dans la devise de base sur la base du taux de change en vigueur à la date de clôture du bilan. Les transactions en devises étrangères sont converties sur la base du taux de change applicable à la date de la transaction.

f) Frais de constitution

Les frais de constitution du Fonds ont été répartis entre les différents compartiments au prorata de leurs souscriptions initiales et entièrement amortis sur une période de cinq ans.

Notes aux états financiers

2 Principes régissant l'établissement des comptes (suite)

g) Imposition

Hormis les exceptions mentionnées au point 4, le Fonds n'est soumis à aucun impôt local. Conformément aux législations étrangères applicables, il peut toutefois être assujéti à un impôt sur les gains en capital ainsi qu'à des retenues à la source sur les paiements d'intérêts et de dividendes, dont le taux peut varier. Pour les besoins de la publication, les impôts à la source non remboursables sont déduits des montants bruts des dividendes et intérêts. Les impôts sur les gains en capital sont déduits des produits des ventes par le biais d'une diminution des profits réalisés.

3 Commissions de gestion et de performance

a) Commissions de gestion

Les gestionnaires d'investissements, le conseiller en investissements et les différents distributeurs reçoivent une commission de conseil et de distribution en rémunération des services de gestion d'investissements, de conseil et de distribution. Cette commission est payable à la fin de chaque mois. Cette commission de conseil et de distribution est répartie entre les gestionnaires d'investissements, le conseiller en investissements et les distributeurs concernés. Cette commission de conseil et de distribution est calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire quotidiennes du Compartiment concerné au cours du mois en question. Le taux applicable pour la commission de conseil et de distribution est déterminé pour chaque Compartiment par le Conseil d'administration.

Les taux applicables au 31 août 2010 sont les suivants:

Vontobel Fund -	Classes d'Actions A, B, H (hedged)	Classe d'Actions AM	Classes d'Actions C, HC (hedged)	Classes d'Actions I, HI (hedged)	Classe d'Actions R
Swiss Money	0,15% par an	-	-	-	-
Euro Money	0,30% par an	-	0,95% par an	0,150% par an	-
US Dollar Money	0,30% par an	-	0,95% par an	0,150% par an	-
Swiss Franc Bond	0,65% par an	-	1,05% par an	0,325% par an	-
Euro Bond	0,85% par an	-	1,25% par an	0,425% par an	-
Euro Mid Yield Bond	1,10% par an	-	1,50% par an	0,550% par an	-
US Dollar Bond	0,85% par an	-	1,25% par an	0,425% par an	-
Eastern European Bond	1,10% par an	1,50% par an	1,50% par an	0,550% par an	-
Bond Select (EUR)	0,85% par an	-	-	-	-
Absolute Return Bond (CHF)	0,65% par an	-	-	0,325% par an	0,25% par an
Absolute Return Bond (EUR)	0,85% par an	-	1,25% par an	0,425% par an	0,25% par an
Global Convertible Bond	1,10% par an	-	1,50% par an	0,550% par an	-
Swiss Stars Equity	1,25% par an	-	1,85% par an	0,625% par an	-
Swiss Mid and Small Cap Equity	1,65% par an	-	-	0,825% par an	-
European Equity	1,25% par an	-	1,85% par an	0,625% par an	-
European Mid and Small Cap Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	-
US Equity	1,25% par an	-	1,85% par an	0,625% par an	-
Japanese Equity	1,25% par an	-	1,85% par an	0,625% par an	-
Central and Eastern European Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	-
China Stars Equity	1,75% par an	-	2,35% par an	1,000% par an	-
European Value Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
US Value Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Value Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Value Equity (ex-US)	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Emerging Markets Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Far East Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Trend New Power	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Trend Clean Technology	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Trend Future Resources	1,65% par an	-	2,25% par an	0,825% par an	0,25% par an
Global Responsibility European Equity	1,50% par an	-	2,10% par an	0,900% par an	0,25% par an
Global Responsibility US Equity	1,50% par an	-	2,10% par an	0,900% par an	0,25% par an
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	1,65% par an	-	2,25% par an	0,900% par an	0,25% par an
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,25% par an	-	-	-	-
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1,25% par an	-	1,85% par an	-	-
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	0,85% par an	-	-	0,425% par an	-
Belvista Commodity	1,50% par an	-	2,10% par an	0,750% par an	0,25% par an
Diversified Alpha UCITS	1,50% par an	-	1,90% par an	0,725% par an	0,25% par an
Target Return (EUR)	1,20% par an	-	1,60% par an	0,60% par an	-

b) Commissions de performance

Chaque Compartiment de la Société peut également avoir à s'acquitter d'une commission de performance. Le Conseiller en investissements est également en droit de percevoir une commission de performance, laquelle sera prélevée à la fin de l'exercice financier ou à la fin de chaque trimestre de l'exercice. Cette commission de performance est calculée chaque jour d'évaluation selon le principe du seuil prédéterminé («high-watermark»), du taux de rendement minimal («hurdle rate») ou selon ces deux principes et prélevée sur les actifs nets du Compartiment concerné. Pour que la commission de performance soit applicable, la valeur nette d'inventaire par action à la fin de l'exercice considéré doit être supérieure au «high watermark» ou au «hurdle rate», ou encore à ces deux seuils.

Notes aux états financiers

3 Commissions de gestion et de performance (suite)

Les Compartiments suivants doivent s'acquitter d'une commission de performance au cours de l'exercice financier considéré, les taux, high water marks et hurdle rates applicables étant indiqués ci-dessous:

Pour les Compartiments Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR) et Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF), le Conseiller en investissements perçoit une commission liée aux performances («commission de performance»), payable à la fin de l'exercice. Cette commission est calculée chaque jour d'évaluation selon le principe du seuil prédéterminé («high-watermark») et du taux de rendement minimal («hurdle rate») et est prélevée sur les actifs nets du Compartiment concerné. Pour que la commission de performance soit applicable, la valeur nette d'inventaire par action à la fin de l'exercice considéré doit être supérieure à la fois au «high watermark» et au «hurdle rate» (tels que définis ci-après).

Lors du lancement du Compartiment considéré, le seuil prédéterminé («high watermark», HW) est identique au prix d'émission initial par action. Si la valeur nette d'inventaire par action au dernier jour d'évaluation de l'exercice suivant est supérieure au HW tel qu'il se chiffrait jusqu'alors, et que la commission de performance est applicable, le HW est fixé à la valeur nette d'inventaire par action avant déduction de ladite commission. Sinon, le HW reste inchangé. Le niveau de base du taux de rendement minimal («hurdle rate», HR) au début d'un exercice est identique à la valeur nette d'inventaire par action au dernier jour d'évaluation de l'exercice précédent. En vertu de ce principe, le Conseiller en investissements ne peut prétendre à la commission de performance que si les pertes enregistrées par le Compartiment considéré ont été entièrement compensées. La commission de performance s'élève à 10% de la différence positive entre la valeur nette d'inventaire par action (avant déduction de la commission de performance) et le HR ou le HW, si celui-ci est plus élevé. Le HR correspond, pour le Vontobel Fund – Absolute Return Bond (EUR), le Vontobel Fund – Diversified Alpha UCITS et le Vontobel Fund – Target Return (EUR) au LIBOR EUR 3 mois, et pour le Vontobel Fund – Absolute Return Bond (CHF), au LIBOR CHF 3 mois. Ces indices de référence sont ajustés aux conditions de marché le dernier jour d'évaluation d'un trimestre.

4 Taxe d'abonnement

Conformément à la Loi de 2002, la Société est actuellement exonérée de l'impôt sur le revenu et sur les gains en capital au Luxembourg. Conformément à ladite loi, la Société est toutefois soumise à une taxe d'abonnement. Celle-ci s'élève, pour tous les Compartiments, à 0,01% des actifs nets pour les Classes d'Actions réservées aux investisseurs institutionnels, et à 0,05% pour les autres Classes d'Actions. En ce qui concerne les Compartiments monétaires, le taux d'imposition s'élève toutefois à 0,01%. Cette taxe, payable trimestriellement, est calculée sur la base des actifs nets de la Société à la fin du trimestre considéré.

5 Commissions de service

La Société verse une commission de service, laquelle couvre les coûts d'administration principale, de gestion, de banque dépositaire et de support. Cette commission de service, payable par la Société à la fin du mois, sera calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire quotidiennes de la Société au cours du mois correspondant et s'élèvera au total à 0,08745% maximum par mois.

6 Cours de change

Les cours de change figurant dans le tableau ci-dessous ont été appliqués pour la conversion en francs suisses des postes du bilan libellés dans une autre devise au 31 août 2010:

1 CHF	1,108020	AUD	1 CHF	12,979981	MXN
1 CHF	68,466606	BDT	1 CHF	3,094822	MYR
1 CHF	1,729732	BRL	1 CHF	6,206766	NOK
1 CHF	1,051627	CAD	1 CHF	1,407741	NZD
1 CHF	19,215046	CZK	1 CHF	86,644476	PKR
1 CHF	5,776230	DKK	1 CHF	3,103695	PLN
1 CHF	0,775949	EUR	1 CHF	81,733217	RSD
1 CHF	0,641677	GBP	1 CHF	3,308285	RON
1 CHF	7,671132	HKD	1 CHF	30,356543	RUB
1 CHF	222,930442	HUF	1 CHF	7,268522	SEK
1 CHF	8,910,308999	IDR	1 CHF	1,335995	SGD
1 CHF	3,860799	ILS	1 CHF	30,862897	THB
1 CHF	46,389435	INR	1 CHF	1,501873	TRY
1 CHF	82,810592	JPY	1 CHF	31,591537	TWD
1 CHF	1,182,485612	KRW	1 CHF	0,986193	USD
1 CHF	114,330849	LKR	1 CHF	7,273936	ZAR

Notes aux états financiers

7 Autres frais

Compartiment	Description	Montant dans la devise du Compartiment
Vontobel Fund - Swiss Money	Frais juridiques	16'606
	Charges d'exploitation	8'518
	Frais de transaction	933
	Total CHF	26'057
Vontobel Fund - Euro Money	Frais juridiques	11'590
	Charges d'exploitation	5'478
	Frais de transaction	6'107
	Total EUR	23'175
Vontobel Fund - US Dollar Money	Frais juridiques	6'841
	Charges d'exploitation	2'929
	Frais de transaction	3'646
	Total USD	13'416
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	Frais juridiques	26'076
	Charges d'exploitation	12'394
	Frais de transaction	18'822
	Total CHF	57'292
Vontobel Fund - Euro Bond	Frais juridiques	14'880
	Charges d'exploitation	7'735
	Frais de transaction	8'453
	Total EUR	31'068
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond	Frais juridiques	5'429
	Charges d'exploitation	2'597
	Frais de transaction	486
	Total EUR	8'512
Vontobel Fund - US Dollar Bond	Frais juridiques	7'843
	Charges d'exploitation	4'258
	Frais de transaction	11'271
	Total USD	23'372
Vontobel Fund - Eastern European Bond	Frais juridiques	18'067
	Charges d'exploitation	8'194
	Frais de transaction	114'833
	Total EUR	141'094
Vontobel Fund - Bond Select (EUR)	Frais juridiques	28'963
	Charges d'exploitation	6'350
	Total EUR	35'313
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	Frais juridiques	40'179
	Charges d'exploitation	18'833
	Frais de transaction	531'894
	Total CHF	590'906
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	Frais juridiques	55'830
	Charges d'exploitation	27'487
	Frais de transaction	858'900
	Total EUR	942'217
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	Frais juridiques	22'580
	Charges d'exploitation	12'406
	Frais de transaction	141'112
	Total EUR	176'098
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity	Frais juridiques	6'241
	Charges d'exploitation	2'855
	Frais de transaction	12
	Total CHF	9'108
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	Frais juridiques	12'767
	Charges d'exploitation	5'717
	Total CHF	18'484
Vontobel Fund - European Equity	Frais juridiques	8'157
	Charges d'exploitation	10'498
	Frais de transaction	19'366
	Total EUR	38'021
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity	Frais juridiques	12'517
	Charges d'exploitation	14'921
	Frais de transaction	104'273
	Total EUR	131'711
Vontobel Fund - US Equity	Frais juridiques	22'599
	Charges d'exploitation	18'235
	Frais de transaction	5'886
	Charges extraordinaires	5'297
	Total USD	52'017

Notes aux états financiers

7 Autres frais (suite)

Compartiment	Description	Montant dans la devise du Compartiment
Vontobel Fund - Japanese Equity	Frais juridiques	1'410'764
	Charges d'exploitation	692'683
	Frais de transaction	1'193'918
	Total JPY	3'297'365
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	Frais juridiques	6'114
	Charges d'exploitation	29'714
	Frais de transaction	78'104
	Charges extraordinaires	689
Total EUR	114'621	
Vontobel Fund - China Stars Equity	Frais juridiques	6'328
	Charges d'exploitation	11'903
	Frais de transaction	89'247
	Charges extraordinaires	648
Total USD	108'126	
Vontobel Fund - European Value Equity	Frais juridiques	23'147
	Charges d'exploitation	10'236
	Frais de transaction	166'300
Total EUR	199'683	
Vontobel Fund - US Value Equity	Frais juridiques	35'707
	Charges d'exploitation	15'178
	Frais de transaction	313'942
	Charges extraordinaires	41'933
Total USD	406'760	
Vontobel Fund - Global Value Equity	Frais juridiques	5'620
	Charges d'exploitation	3'270
	Frais de transaction	65'541
	Charges extraordinaires	3'048
Total USD	77'479	
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	Frais juridiques	18'200
	Charges d'exploitation	23'543
	Frais de transaction	96'573
Total USD	138'316	
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	Frais juridiques	99'319
	Charges d'exploitation	72'505
	Frais de transaction	681'525
Total USD	853'349	
Vontobel Fund - Far East Equity	Frais juridiques	75'200
	Charges d'exploitation	54'824
	Frais de transaction	398'193
	Charges extraordinaires	61'467
Total USD	589'684	
Vontobel Fund - Global Trend New Power	Frais juridiques	41'817
	Charges d'exploitation	25'486
	Frais de transaction	361
Total EUR	67'664	
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology	Frais juridiques	2'698
	Formation expenses	1'356
	Charges d'exploitation	2'166
	Frais de transaction	3
Total EUR	6'223	
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources	Frais juridiques	11'853
	Formation expenses	1'350
	Charges d'exploitation	6'434
	Frais de transaction	32
Total EUR	19'669	
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity	Frais juridiques	1'267
	Formation expenses	863
	Charges d'exploitation	587
Total EUR	2'717	
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	Frais juridiques	3'849
	Formation expenses	1'109
	Charges d'exploitation	1'572
	Frais de transaction	15'920
Total USD	22'450	
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	Frais juridiques	5'768
	Formation expenses	1'170
	Charges d'exploitation	6'439
	Frais de transaction	11
Total USD	13'388	

Notes aux états financiers

7 Autres frais (suite)

Compartiment	Description	Montant dans la devise du Compartiment
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	Frais juridiques	4'020
	Charges d'exploitation	2'900
	Frais de transaction	6'540
	Total CHF	13'460
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	Frais juridiques	6'880
	Charges d'exploitation	9'080
	Frais de transaction	10'606
	Total EUR	26'566
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	Frais juridiques	510
	Charges d'exploitation	239
	Frais de transaction	15'069
	Total EUR	15'818
Vontobel Fund - Belvista Commodity	Frais juridiques	83'313
	Formation expenses	6'910
	Charges d'exploitation	25'427
	Total USD	115'650
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	Frais juridiques	2'775
	Charges d'exploitation	830
	Total EUR	3'605
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	Frais juridiques	317
	Charges d'exploitation	88
	Frais de transaction	1'116
	Total EUR	1,521

8 Opérations hors bilan

a) Contrats de change à terme

Afin de préserver ses actifs contre les fluctuations de change, le Fonds peut conclure des opérations ayant pour objet la vente de contrats à terme sur devises, d'options d'achat sur devises ainsi que l'acquisition d'options de vente sur devises. La couverture présuppose un lien direct entre l'opération et les actifs à couvrir; cela signifie que les opérations effectuées dans une devise définie ne peuvent fondamentalement dépasser ni la valeur totale des actifs libellés dans cette devise, ni la durée pendant laquelle ces actifs sont détenus.

Compartiment	Echéance	Achat	Vente	Plus/moins-value non réalisée dans la devise du Compartiment		
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	15.09.2010	AUD	36'000'000	CHF	33'862'320	CHF -1'430'326
	15.09.2010	CHF	149'271'300	EUR	108'300'000	CHF 9'713'646
	15.09.2010	CHF	61'176'500	USD	53'900'000	CHF 6'519'092
	15.09.2010	CHF	9'851'040	GBP	6'000'000	CHF 501'587
	15.09.2010	CHF	10'619'469	BRL	18'000'000	CHF 258'664
	15.09.2010	CHF	78'121'380	AUD	82'000'000	CHF 4'256'155
	15.09.2010	CHF	12'661'344	TRY	18'000'000	CHF 710'984
	15.09.2010	CHF	17'054'418	ZAR	120'000'000	CHF 600'837
	15.09.2010	CHF	12'727'475	NZD	17'000'000	CHF 665'702
	15.09.2010	EUR	5'000'000	CHF	6'895'600	CHF -452'455
	15.09.2010	NZD	8'500'000	CHF	6'602'630	CHF -571'370
	15.09.2010	ZAR	120'000'000	CHF	17'215'655	CHF -760'539
					CHF	20'011'977
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	15.09.2010	AUD	70'000'000	EUR	48'277'469	EUR 659'996
	15.09.2010	BRL	50'000'000	EUR	21'934'635	EUR 401'562
	15.09.2010	EUR	126'221'966	USD	156'000'000	EUR 3'462'053
	15.09.2010	EUR	6'015'978	GBP	5'000'000	EUR -30'182
	15.09.2010	EUR	21'556'370	BRL	50'000'000	EUR -783'093
	15.09.2010	EUR	55'783'775	NOK	450'000'000	EUR -435'756
	15.09.2010	EUR	90'628'689	AUD	131'800'000	EUR -1'516'216
	15.09.2010	EUR	52'958'124	TRY	105'000'000	EUR -1'150'278
	15.09.2010	EUR	50'968'767	ZAR	500'000'000	EUR -2'242'924
	15.09.2010	NOK	300'000'000	EUR	37'720'473	EUR -240'983
	15.09.2010	TRY	105'000'000	EUR	53'236'952	EUR 868'436
	15.09.2010	USD	16'000'000	EUR	13'074'548	EUR -483'835
	15.09.2010	ZAR	500'000'000	EUR	52'095'840	EUR 1'110'315
					EUR	-380'905

Notes aux états financiers

8 Opérations hors bilan (suite)

Compartiment	Echéance	Achat		Vente		Plus/moins-value non		
						réalisée dans la devise du Compartiment		
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	03.09.2010	CHF	117'349'720	EUR	88'500'000	EUR	2'558'492	
	03.09.2010	USD	8'903'879	EUR	7'200'000	EUR	-194'191	
	17.09.2010	EUR	9'562'584	CHF	13'000'000	EUR	-525'670	
	17.09.2010	EUR	69'523'500	USD	85'500'000	EUR	2'243'000	
	17.09.2010	EUR	3'885'381	GBP	3'200'000	EUR	15'907	
	17.09.2010	EUR	25'295'871	JPY	2'800'000'000	EUR	-945'242	
	17.09.2010	EUR	1'674'604	HKD	16'000'000	EUR	55'796	
	17.09.2010	HKD	1'000'000	EUR	99'305	EUR	1'870	
						EUR	3'209'962	
Vontobel Fund - European Value Equity	22.09.2010	EUR	16'593'266	GBP	14'849'000	EUR	-1'361'655	
	22.09.2010	GBP	14'849'000	EUR	17'190'322	EUR	764'495	
						EUR	-597'160	
Vontobel Fund - US Value Equity	30.09.2010	EUR	12'634'000	USD	16'069'595	USD	-15'155	
	30.09.2010	USD	134'046	EUR	105'409	USD	100	
						USD	-15'055	
Vontobel Fund - Global Value Equity	27.09.2010	GBP	4'017'000	USD	6'194'994	USD	-22'282	
	27.09.2010	USD	5'965'679	GBP	4'017'000	USD	-207'065	
	30.09.2010	EUR	9'326'328	USD	11'862'945	USD	-11'673	
	19.11.2010	CHF	433'000	USD	395'131	USD	31'714	
	19.11.2010	USD	378'034	CHF	433'000	USD	-48'831	
	30.11.2010	CAD	689'000	USD	660'196	USD	-15'266	
	30.11.2010	USD	654'376	CAD	689'000	USD	9'464	
	02.12.2010	BRL	582'000	USD	314'363	USD	8'805	
	02.12.2010	USD	306'233	BRL	582'000	USD	-17'389	
	14.02.2011	USD	249'358	EUR	192'000	USD	5'511	
	14.02.2011	USD	3'434'876	GBP	2'188'000	USD	74'610	
							USD	-192'402
	Vontobel Fund - Global Value Equity (ex-US)	27.09.2010	EUR	3'408'000	USD	4'215'798	USD	115'068
27.09.2010		GBP	15'469'000	USD	23'912'779	USD	-142'387	
27.09.2010		USD	4'522'284	EUR	3'408'000	USD	191'441	
27.09.2010		USD	22'973'487	GBP	15'469'000	USD	-797'036	
30.09.2010		EUR	14'289'765	USD	18'175'843	USD	-17'368	
18.11.2010		INR	453'408'000	USD	9'666'833	USD	-157'961	
18.11.2010		USD	9'860'385	INR	453'408'000	USD	356'323	
19.11.2010		AUD	5'298'000	USD	4'782'664	USD	-116'169	
19.11.2010		CHF	2'417'000	USD	2'205'614	USD	177'026	
19.11.2010		USD	2'117'553	CHF	2'417'000	USD	-265'197	
19.11.2010		USD	4'511'733	AUD	5'298'000	USD	-156'386	
30.11.2010		CAD	1'805'000	USD	1'729'540	USD	-39'993	
30.11.2010		USD	1'714'295	CAD	1'805'000	USD	24'794	
02.12.2010		BRL	4'762'000	USD	2'572'162	USD	72'043	
02.12.2010		USD	2'505'690	BRL	4'762'000	USD	-142'226	
10.12.2010		EUR	4'991'000	USD	6'284'724	USD	50'168	
10.12.2010		USD	5'986'804	EUR	4'991'000	USD	-348'549	
14.02.2011		USD	3'748'164	EUR	2'886'000	USD	82'837	
14.02.2011		USD	17'150'830	GBP	10'925'000	USD	372'538	
							USD	-741'034
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	30.09.2010	EUR	93'187'755	USD	118'533'383	USD	-116'626	
	30.09.2010	USD	33'514	EUR	26'374	USD	-	
	17.11.2010	GBP	10'636'000	USD	16'902'412	USD	-576'237	
	17.11.2010	USD	15'536'250	GBP	10'636'000	USD	-790'907	
	18.11.2010	INR	1'752'739'500	USD	37'369'082	USD	-610'629	
	18.11.2010	USD	37'957'205	INR	1'752'739'500	USD	1'215'158	
	02.12.2010	BRL	48'615'000	USD	26'259'060	USD	735'488	
	02.12.2010	USD	25'556'098	BRL	48'615'000	USD	-1'476'971	
						USD	-1'620'724	
Vontobel Fund - Far East Equity	30.09.2010	EUR	65'382'799	USD	83'165'908	USD	-63'781	
	30.09.2010	USD	4'675'718	EUR	3'675'648	USD	3'938	
	18.11.2010	AUD	34'244'000	USD	30'916'168	USD	-370'897	
	18.11.2010	INR	1'634'556'500	USD	34'849'376	USD	-492'632	
	18.11.2010	USD	35'397'842	INR	1'634'556'500	USD	1'055'563	
	18.11.2010	USD	29'465'579	AUD	34'244'000	USD	-1'090'419	
						USD	-958'228	
Vontobel Fund - Global Trend New Power	30.09.2010	CHF	35'695	EUR	27'304	EUR	394	
	30.09.2010	GBP	933	EUR	1'142	EUR	-13	
	30.09.2010	USD	923	EUR	726	EUR	1	
						EUR	382	
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity	30.09.2010	EUR	3'257'726	USD	4'143'716	USD	-4'015	
	30.09.2010	USD	84'333	EUR	66'407	USD	-54	
						USD	-4'069	

Notes aux états financiers

8 Opérations hors bilan (suite)

Compartment	Echéance	Achat	Vente	Plus/moins-value non réalisée dans la devise du Compartment	
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	30.09.2010	EUR 33'275'986	USD 42'326'539	USD	-32'461
				USD	-32'461
Vontobel Fund - Belvista Commodity	02.09.2010	USD 2'663'428	EUR 2'100'000	USD	-5'542
	15.10.2010	CHF 77'705'000	USD 73'466'764	USD	3'159'849
	15.10.2010	EUR 199'040'000	USD 252'019'315	USD	833'738
	15.10.2010	USD 17'415'233	EUR 13'580'000	USD	163'778
	15.10.2010	USD 4'366'672	CHF 4'555'000	USD	-125'123
				USD	4'026'700
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	01.09.2010	EUR 1'297'233	CHF 1'700'000	EUR	-21'886
	01.09.2010	USD 3'000	EUR 2'351	EUR	9
	20.09.2010	CHF 86'963'000	EUR 64'989'860	EUR	2'495'983
	20.09.2010	USD 1'724'000	EUR 1'340'853	EUR	15'704
				EUR	2'489'810

b) Futures

Au 31 août 2010, les contrats futures suivants étaient ouverts:

Compartment	Contrat	Devise	Nombre de contrats	Engagements	Plus/moins-value non réalisée dans la devise du Compartment	
Vontobel Fund - Swiss Money	EURO CHF 3 MONTH 13.09.2010	CHF	-38	-9'481'950	CHF	-12'425
					CHF	-12'425
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond	EUREX SCHWEIZ 6% FED BD 8- 13Y 08.09.2010	CHF	-109	-15'776'660	CHF	-433'430
					CHF	-433'430
Vontobel Fund - Euro Bond	EURO BOBL 08.09.2010	EUR	-95	-11'647'950	EUR	-181'450
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-85	-11'426'550	EUR	-445'400
	EURO SCHATZ 08.09.2010	EUR	-5	-549'025	EUR	-1'025
					EUR	-627'875
Vontobel Fund - US Dollar Bond	10Y TREASURY NOTES USA 21.12.2010	USD	-75	-9'421'875	USD	-8'205
	TREASURY BONDS USA 21.12.2010	USD	-6	-810'188	USD	-1'313
					USD	-9'518
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	10 YEAR TREAS.BOND AUSTRAL.6% 15.09.2010	AUD	-40	-4'391'030	CHF	-144'339
	EUREX SCHWEIZ 6% FED BD 8- 13Y 08.09.2010	CHF	-200	-28'948'000	CHF	-777'200
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-401	-53'906'430	CHF	-1'292'275
					CHF	-2'213'814
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	10 YEAR TREAS.BOND AUSTRAL.6% 15.09.2010	AUD	-61	-6'696'321	EUR	-170'603
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-1'449	-194'789'070	EUR	-5'130'650
					EUR	-5'301'253
Vontobel Fund - Global Convertible Bond	DAX-INDEX 17.09.2010	EUR	-20	-2'954'750	EUR	-12'250
	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-50	-1'307'500	EUR	5'500
					EUR	-6'750
Vontobel Fund - US Equity	S&P 500 INDICES 16.09.2010	USD	28	7'338'100	USD	-105'100
					USD	-105'100
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	HONG KONG HANG SENG INDICES 29.09.2010	HKD	15	15'338'250	USD	-51'812
					USD	-51'812
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	10	261'500	CHF	-10'310
	S&P 500 EMINI INDEX 17.09.2010	USD	6	314'475	CHF	-6'692
	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR. 17.09.2010	CHF	-12	-740'760	CHF	33'720
					CHF	16'718
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-40	-1'046'000	EUR	32'400
	SMI INDEX.OHNE DIVIDENDENKORR. 17.09.2010	CHF	-23	-1'419'790	EUR	50'150
					EUR	82'550

Notes aux états financiers

8 Opérations hors bilan (suite)

Compartiment	Contrat	Devise	Nombre de contrats	Engagements	Plus/moins-valeur non réalisée dans la devise du Compartiment	
Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	DOW JONES EURO STOXX 50.PR.IND 17.09.2010	EUR	-5	-130'750	EUR	-5'750
	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-6	-806'580	EUR	-4'260
					EUR	-10'010
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	EURO BUND 08.09.2010	EUR	-20	-2'688'600	EUR	-65'640
					EUR	-65'640

c) Swaps/CFDs (contracts for difference)

Au 31 août 2010, les contrats de swap suivants étaient ouverts:

Vontobel Fund - Belvista Commodity – positions longues

Swaps / CFD	Devise	Echéance	Montant notionnel	Plus/moins-valeur non réalisée dans la devise du Compartiment
DJ UBS ALUMINIUM	USD	31.12.2099	14'410'370	-202'317
DJ UBS ALUMINUM-F3	USD	31.12.2099	12'862'684	-399'085
DJ UBS CI-F3	USD	31.12.2099	77'285'454	-225'067
DJ UBS COPPER	USD	31.12.2099	28'225'506	152'338
DJ UBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	22'166'549	865'171
DJ UBS CORN-F3	USD	31.12.2099	19'468'846	714'066
DJ UBS CRUDOIL-F3	USD	31.12.2099	59'423'913	-899'259
DJ UBS CT3 INDEX	USD	31.12.2099	8'277'392	223'723
DJ UBS GOLD	USD	31.12.2099	32'474'181	638'254
DJ UBS HEATOIL-F3 INDEX	USD	31.12.2099	17'247'056	-128'622
DJ UBS KC3 INDEX	USD	31.12.2099	18'050'902	187'452
DJ UBS LH-DJ UBS LEANHOGS	USD	31.12.2099	3'545'344	14'210
DJ UBS LIVCTLE-F3	USD	31.12.2099	14'500'000	9'496
DJ UBS NATURALGAS	USD	31.12.2099	8'000'000	108'710
DJ UBS NICKEL	USD	31.12.2099	24'181'069	-923'997
DJ UBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	26'648'129	-1'155'762
DJ UBS SILVER	USD	31.12.2099	18'303'585	939'796
DJ UBS SOYBEAN-F3	USD	31.12.2099	18'601'962	-331'613
DJ UBS SOYBEANOIL	USD	31.12.2099	12'093'332	-580'668
DJ UBS SOYBEANS	USD	31.12.2099	11'016'381	-229'618
DJ UBS SUGAR	USD	31.12.2099	16'250'000	-139'405
DJ UBS ZINC	USD	31.12.2099	8'676'926	-121'158
S&P GSCI COPPER OFF CLOSE IND	USD	31.12.2099	16'476'688	444'716
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	32'000'000	-1'219'741
UBS CUSTOM UBS IMWHE	USD	31.12.2099	20'671'445	106'817
			Total USD	-2'151'563

Vontobel Fund - Belvista Commodity – positions courtes

Swaps / CFD	Devise	Echéance	Montant notionnel	Plus/moins-valeur non réalisée dans la devise du Compartiment
DJ UBS ALUMINUM	USD	31.12.2099	-3'500'000	15'252
DJ UBS ALUMIN-F3	USD	31.12.2099	-11'000'000	98'490
DJ UBS CI-F3	USD	31.12.2099	-3'000'000	9'200
DJ UBS COPPER	USD	31.12.2099	-11'000'000	-370'678
DJ UBS CORN INDEX	USD	31.12.2099	-4'000'000	-29'808
DJ UBS CRUDOIL-F3	USD	31.12.2099	-28'000'000	305'146
DJ UBS CT3INDEX	USD	31.12.2099	- 6'500'000	-133'793
DJ UBS HEATOIL-F3 INDEX	USD	31.12.2099	-5'000'000	6
DJ UBS KC3INDEX	USD	31.12.2099	-10'500'000	50'578
DJ UBS LH-DJ UBS LEANHOGS	USD	31.12.2099	-2'000'000	17'145
DJ UBS LIVCTLE-F3	USD	31.12.2099	- 6'000'000	36'059
DJ UBS NICKEL	USD	31.12.2099	-13'000'000	89'430
DJ UBS NTRLGAS-F3	USD	31.12.2099	-5'000'000	-
DJ UBS ZINC	USD	31.12.2099	- 3'000'000	-152'983
S&P GSCI CRUDE OIL OFFICIAL CL	USD	31.12.2099	-17'000'000	148'862
			Total USD	82'906

Notes aux états financiers

8 Opérations hors bilan (suite)

d) Options

Au 31 août 2010, les options suivantes étaient ouvertes:

Vontobel Fund - Global Convertible Bond

Description	Nombre	Strike	Devise	Echéance	Valeur de marché	Engagement
PUT DAX-INDEX	400	5'300	EUR	17.09.2010	14'400	-992'085'800
PUT DOW JONES EURO STOXX	250	2'300	EUR	17.09.2010	10'250	-357'535'000
				Total EUR	24'650	

Vontobel Fund - Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)

Description	Nombre	Strike	Devise	Echéance	Valeur de marché	Engagement
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'500	EUR	17.09.2010	1'235	-7'000'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'950	EUR	17.09.2010	-30	-12'036'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'800	EUR	15.10.2010	-2'390	-27'580'000
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'450	EUR	15.10.2010	2'410	-4'998'000
CALL DOW JONES EURO STOXX	-10	2'800	EUR	19.11.2010	-4'590	-28'448'000
PUT DOW JONES EURO STOXX	5	2'450	EUR	19.11.2010	4'115	-477'750
				Total EUR	750	

Vontobel Fund - Target Return (EUR)

Description	Nombre	Strike	Devise	Echéance	Valeur de marché	Engagement
CALL ESSILOR INTERNATIONAL	-16	48	EUR	17.09.2010	-1'136	-158'208
				Total EUR	-1'136	

9 Valeur nette d'inventaire

La fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire est indiquée dans la partie spéciale correspondante du prospectus de vente et dans le prospectus simplifié pour chaque Compartiment. Le Conseil d'administration peut suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire d'un ou plusieurs Compartiments et/ou d'une ou plusieurs Classes d'Actions et l'évaluation des actions ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des actions lorsqu'un(e) ou plusieurs bourses de valeurs ou marchés utilisés comme base pour l'évaluation d'une part importante des actifs nets totaux d'un Compartiment spécifique sont fermés d'autres jours que des jours fériés bancaires habituels ou lorsque la négociation est suspendue ou encore lorsque ces bourses ou marchés font l'objet de restrictions ou d'une volatilité considérable à court terme.

10 Evaluation des titres

a) Titres dont l'évaluation est nulle

Le Conseil d'administration a approuvé la décision d'évaluer certains titres à 0:

Valeurs mobilières	Code ISIN	Compartiments	Date de la décision
Peace Mark (Holdings) Ltd	BMG6957A2098	- Vontobel Fund - Far East Equity - Vontobel Fund - Emerging Markets Equity	15 avril 2009
Anglo-Irish Bank Corp PLC	IE00B06H8J93	- Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) - Vontobel Fund - European Equity	15 avril 2009

Compte tenu des conditions de marché, les titres suivants sont évalués à 0 au 31 août 2010:

Valeurs mobilières	Code ISIN/Numéro de valeur Telekurs	Compartiments
Sydney Street Finance	XS0217590230	Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond
Oxford Stre E Series 05-1	XS0232970433	Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond
Uranium En W/Uec	10367752	Vontobel Fund - Global Trend New Power

b) Titre évalué à 0,01 par le Conseil d'administration:

Valeur mobilière	Code ISIN	Compartiment	Date de la décision
The Ukraine Opportunity Trust PLC	GB00B0L4V184	Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity	25 février 2010

Notes aux états financiers

10 Evaluation des titres (suite)

c) Titre évalué au prix d'acquisition au 31 août 2010:

Valeur mobilière	Code ISIN	Compartiment	% de la VNI
Serbie	RSMFRSD16975	Vontobel Fund - Eastern European Bond	0,27

11 Distribution de dividendes

L'Assemblée générale des Actionnaires du Fonds a décidé de verser les dividendes suivants:

Vontobel Fund -	Classe d'Actions	Date d'enregistrement	Date de détachement	Date de paiement	Devise	Montant par action
Swiss Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,55
Euro Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,10
US Dollar Money	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,80
Swiss Franc Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,75
Euro Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,85
Euro Mid Yield Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,90
US Dollar Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	3,90
Eastern European Bond	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	3,20
	AM	24.03.2010	25.03.2010	31.03.2010	EUR	1,22
	AM	23.04.2010	26.04.2010	31.04.2010	EUR	1,22
	AM	21.05.2010	25.05.2010	31.05.2010	EUR	1,15
	AM	24.06.2010	25.06.2010	01.07.2010	EUR	1,14
	AM	23.07.2010	26.07.2010	30.07.2010	EUR	1,14
Absolute Return Bond (CHF)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	1,95
	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	2,00
Absolute Return Bond (EUR)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	2,00
European Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	1,20
European Mid and Small Cap Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	0,15
Japanese Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	JPY	17
European Value Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	1,55
Global Value Equity (ex-US)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,15
Emerging Markets Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	4,25
Far East Equity	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	USD	1,15
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	CHF	0,40
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	A	08.12.2009	09.12.2009	16.12.2009	EUR	0,85

12 Événement postérieur à la clôture

Le Compartiment Vontobel Fund - Global Responsibility International Equity a été lancé en date du 1^{er} septembre 2010.

Informations générales

TER au 31 août 2010

Les frais et commissions encourus dans le cadre de la gestion des Fonds doivent être communiqués au sein de la section consacrée au Total Expense Ratio (TER) international. Ce ratio financier exprime rétrospectivement, en pourcentage des actifs nets du Fonds, le total des commissions et frais récurrents débités sur les actifs du Fonds (charges d'exploitation); il est généralement calculé selon la formule suivante:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Charges d'exploitation totales en UC}^*}{\text{Actifs nets moyens en UC}^*} \times 100$$

* UC = Unité de monnaie de compte de la Société

Le «TER» des compartiments est indiqué dans le tableau ci-après (hors commissions de performance):

Vontobel Fund -	Distribution		Capitalisation												
	A	AM	B	C	H (EUR)	HC	H (CHF)	R	H (GBP)	H (USD)	HI (EUR)	S	HI (CHF)	HI (USD)	I
Swiss Money	0,31	-	0,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro Money	0,47	-	0,47	1,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,34
US Dollar Money	0,48	-	0,48	1,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35
Swiss Franc Bond	0,91	-	0,92	1,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,56
Euro Bond	1,12	-	1,12	1,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,66
Euro Mid Yield Bond	1,39	-	1,39	1,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82
US Dollar Bond	1,13	-	1,14	1,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,68
Eastern European Bond	1,39	1,76	1,38	1,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,76
Bond Select (EUR)	-	-	1,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absolute Return Bond (CHF)	0,92	-	0,92	-	-	-	0,49	-	-	-	-	-	-	-	0,56
	1,48 ¹	-	1,42 ¹	-	-	-	1,47 ¹	-	-	-	-	-	-	-	1,26 ¹
Absolute Return Bond (EUR)	1,13	-	1,12	1,53	-	-	0,40	-	-	-	-	-	-	-	0,67
	1,85 ¹	-	1,95 ¹	3,05 ¹	-	-	1,12 ¹	-	-	-	-	-	-	-	2,01 ¹
Global Convertible Bond	1,40	-	1,40	1,83	-	-	1,40	-	-	1,40	-	-	-	-	0,81
Swiss Stars Equity	1,68	-	1,68	2,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02
Swiss Mid and Small Cap Equity	2,07	-	2,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,21
European Equity	1,68	-	1,68	2,27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01
European Mid and Small Cap Equity	2,07	-	2,06	2,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,21
US Equity	1,66	-	1,65	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00
Japanese Equity	1,66	-	1,66	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,00
Central and Eastern European Equity	2,12	-	2,13	2,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,27
China Stars Equity	2,20	-	2,20	2,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,40
European Value Equity	2,05	-	2,05	2,65	-	-	0,64	-	-	-	-	-	-	-	1,19
US Value Equity	2,05	-	2,05	2,65	2,07	-	0,62	-	-	1,21	-	-	-	-	1,19
Global Value Equity	2,12	-	2,11	2,72	2,16	2,73	0,72	-	-	1,31	-	-	-	-	1,25
Global Value Equity (ex-US)	2,07	-	2,07	2,66	2,10	2,65	0,65	-	-	1,25	-	-	-	-	1,21
Emerging Markets Equity	2,06	-	2,05	2,65	2,08	2,71	0,61	-	-	1,24	0,36	-	-	-	1,20
Far East Equity	2,06	-	2,06	2,67	2,08	-	0,61	-	-	1,23	-	-	-	-	1,20
Global Trend New Power	2,06	-	2,06	2,66	-	-	2,03	0,61	2,06	2,10	-	-	-	-	1,19
Global Trend Clean Technology	2,14	-	2,13	2,79	-	-	0,73	-	-	-	-	-	-	-	1,26
Global Trend Future Resources	2,08	-	2,07	2,69	-	-	0,67	-	-	-	-	-	-	-	1,20
Global Responsibility European Equity	2,03	-	2,07	2,59	-	-	0,82	-	-	-	-	-	-	-	1,43
Global Responsibility US Equity	1,98	-	1,99	2,51	2,07	-	0,74	-	-	1,39	-	-	-	-	1,35
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	2,15	-	2,16	2,79	2,21	-	0,71	-	-	1,40	-	-	-	-	1,35
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	1,62	-	1,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	1,60	-	1,60	2,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dynamic Capital Portfolio fund (EUR)	1,21	-	1,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74
Belvista Commodity	-	-	1,89	2,46	1,90	-	1,90	0,62	-	-	1,04	-	1,10	-	1,10
Diversified Alpha UCITS	-	-	1,93	2,20	-	-	1,81	0,53	-	1,94	-	-	0,93	1,89	0,96
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,65 ¹	-	-	-	-	-
Target Return (EUR)	-	-	1,52	1,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,83
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,94 ¹

¹ «TER» du Fonds avec prise en compte des commissions de performance lorsque le résultat obtenu est différent du « TER » calculé hors commissions de performance.

Informations générales

PTR

Conformément à la directive de la SwissFund Association (SFA), le Fonds doit indiquer le Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Rate – PTR) pour la dernière période de douze mois. Ce chiffre exprime les achats et les ventes de titres (clôture quotidienne) d'un portefeuille durant la période considérée en pourcentage des actifs nets moyens du Fonds sur ladite période.

Le PTR est défini comme le ratio de la rotation du portefeuille:

Vontobel Fund -	PTR
Swiss Money	58,92%
Euro Money	-28,68%
US Dollar Money	-47,25%
Swiss Franc Bond	4,23%
Euro Bond	27,81%
Euro Mid Yield Bond	12,47%
US Dollar Bond	-20,07%
Eastern European Bond	76,54%
Bond Select (EUR)	-20,07%
Absolute Return Bond (CHF)	73,12%
Absolute Return Bond (EUR)	72,72%
Global Convertible Bond	193,90%
Swiss Stars Equity	26,66%
Swiss Mid and Small Cap Equity	26,49%
European Equity	91,72%
European Mid and Small Cap Equity	28,41%
US Equity	32,09%
Japanese Equity	-7,59%
Central and Eastern European Equity	161,69%
China Stars Equity	202,45%
European Value Equity	27,56%
US Value Equity	34,37%
Global Value Equity	116,24%
Global Value Equity (ex-US)	36,19%
Emerging Markets Equity	33,66%
Far East Equity	44,73%
Global Trend New Power	106,74%
Global Trend Clean Technology	18,01%
Global Trend Future Resources	56,79%
Global Responsibility European Equity	43,75%
Global Responsibility US Equity	17,00%
Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity	35,63%
Defensive Balanced Portfolio (CHF)	18,69%
Defensive Balanced Portfolio (EUR)	44,78%
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	-4,18%
Belvista Commodity	5,43%
Diversified Alpha UCITS	53,74%
Target Return (EUR)	81,67%

Cet indicateur renseigne sur l'importance des frais accessoires encourus par l'organisme de placement collectif lors de l'achat et de la vente de placements.

$$PTR = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{\text{Actifs nets moyens en UC}^{**}} \times 100$$

** UC = Unité de monnaie de compte de l'organisme de placement collectif.

Total 1 = Somme des opérations sur titres = X + Y

Achats de titres en UC = X

Ventes de titres en UC = Y

Total 2 = Somme des transactions en actions de l'organisme de placement collectif = S + T

Emission d'actions en UC = S

Rachat d'actions en UC = T

Informations générales

Performance

La performance indiquée repose sur des données historiques qui ne permettent pas de tirer des conclusions sur l'évolution actuelle ou future de la valeur. Le calcul des performances ne prend pas en compte les commissions et les frais éventuels encourus lors de l'émission et du rachat des actions.

La performance, non révisée par nos soins, a été calculée selon la directive de la SFA (SwissFunds Association) du 16 mai 2008.

Nom du Compartiment/de l'Indice	Classe d'Actions	Devise	Date de lancement	31.08.2007 – 31.08.2008	31.08.2008 – 31.08.2009	31.08.2009 – 31.08.2010	Depuis le lancement
Vontobel Fund - Swiss Money Citigroup CHF 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers CHF-MM Perf. Index)	B	CHF CHF	24.10.2000	2,07 2,79	3,22 1,24	0,59 0,18	13,79
Vontobel Fund - Euro Money Citigroup EUR 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers EUR-MM Perf. Index)	B	EUR EUR	24.10.2000	3,16 4,76	2,43 2,88	2,46 0,51	27,63
Vontobel Fund - US Dollar Money Citigroup USD 3-Month Eurodeposit, (Ex Salomon Brothers USD-MM Perf. Index)	B	USD USD	24.10.2000	2,78 4,14	2,26 1,94	0,61 0,31	26,32
Vontobel Fund - Swiss Franc Bond SBI ® Foreign Rating AAA Total Return, (30.06.07: SBI Foreign TR)	B	CHF CHF	25.10.1991	2,68 2,23	7,71 6,41	5,63 7,26	118,88
Vontobel Fund - Euro Bond J.P. Morgan EMU Bond Index TR	B	EUR EUR	25.10.1991	2,57 3,68	8,90 10,37	6,89 6,53	209,80
Vontobel Fund - Euro Mid Yield Bond Merrill Lynch EMU Corporate A-BBB	B	EUR EUR	27.09.2002	-2,28 -0,37	-0,69 N/A	9,06 10,93	23,21
Vontobel Fund - US Dollar Bond J.P. Morgan US Govt. Index TR	B	USD USD	25.10.1991	7,41 8,91	5,85 6,21	7,09 8,41	167,99
Vontobel Fund - Eastern European Bond JP Morgan Global Bond Index Emerging Europe, (02.05.07=Merrill Lynch Emerging Eur. Gov. Index)	B	EUR EUR	05.09.1997	11,36 17,21	-3,68 N/A	13,46 14,84	31,64
Vontobel Fund - Bond Select (EUR) BRD 5.25% 04.01.11	B	EUR EUR	02.07.2004	2,96 4,16	7,86 N/A	1,92 1,12	20,70
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (CHF)	B	CHF	01.07.2005	0,65	2,54	3,84	8,98
Vontobel Fund - Absolute Return Bond (EUR)	B	EUR	09.12.1999	2,63	5,23	5,97	55,78
Vontobel Fund - Global Convertible Bond UBS Convertible Global Investment, Grade Hedged in EUR	B	EUR EUR	14.04.2009	N/A N/A	7,23 15,56	3,03 5,44	10,48
Vontobel Fund - Swiss Stars Equity Swiss Performance Index ® TR	B	CHF CHF	26.09.1996	-19,66 -16,17	-16,55 -11,69	-1,66 2,23	96,97
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity Swiss Performance Index ® Small & Mid-Cap TR	B	CHF CHF	12.06.2001	-15,35 -16,87	-21,29 -14,76	5,40 10,01	2,74
Vontobel Fund - European Equity MSCI Europe Index TR net	B	EUR EUR	21.11.1991	-21,20 -20,86	-27,75 -15,11	9,14 9,25	105,41
Vontobel Fund - European Mid and Small Cap Equity MSCI Europe Small Cap Index TR net	B	EUR EUR	09.11.2000	-24,70 -27,38	-22,72 -12,50	17,76 16,06	2,09
Vontobel Fund - US Equity S&P 500 - TR	B	USD USD	09.12.1999	-13,90 -11,14	-20,85 -18,25	1,86 4,91	-11,18
Vontobel Fund - Japanese Equity MSCI Japan Index TR net, (31.03.03 = TOPIX Total Return Index)	B	JPY JPY	21.11.1991	-26,10 -21,18	-24,29 -21,72	-13,99 -14,84	-62,03
Vontobel Fund - Central and Eastern European Equity MSCI Emerging Market Europe Index TR net, (30.06.08 = Nomura Central&East Europ Idx-nonTR)	B	EUR EUR	19.08.1994	-28,72 -21,62	-37,85 -32,70	25,74 15,94	24,55
Vontobel Fund - China Stars Equity MSCI China Index TR net	B	USD USD	02.02.2007	-29,80 -20,02	-2,94 2,41	15,97 9,23	17,59
Vontobel Fund - European Value Equity MSCI Europe Index TR net	B	EUR EUR	16.12.2002	-13,94 -20,86	-21,32 -15,11	16,05 9,25	49,40

Informations générales

Nom du Compartiment/de l'Indice	Classe d'Actions	Devise	Date de lancement	31.08.2007 – 31.08.2008	31.08.2008 – 31.08.2009	31.08.2009 – 31.08.2010	Depuis le lancement
Vontobel Fund - US Value Equity S&P 500 - TR	B	USD USD	21.11.1991	-16,63 -11,14	-14,24 -18,25	8,28 4,91	328,07
Vontobel Fund - Global Value Equity MSCI World Index TR net	B	USD USD	01.07.2005	-4,12 -12,07	-22,20 -16,65	11,99 1,54	18,52
Vontobel Fund - Global Value Equity (ex US) MSCI EAFE Index TR net	B	USD USD	12.06.2001	-9,13 -14,41	-23,49 -13,76	10,93 -2,34	68,15
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity MSCI Emerging Market TR net	B	USD USD	03.11.1992	-6,73 -10,09	-10,68 -7,87	29,29 18,02	435,57
Vontobel Fund - Far East Equity MSCI All Country Asia Pacific Ex-Japan TR net, (30.9.09: MSCI All Country Far East Ex-JP TR net)	B	USD USD	25.02.1998	-12,30 -18,40	-14,50 0,27	27,88 16,54	219,60
Vontobel Fund - Global Trend New Power MSCI World Index TR net	B	EUR EUR	12.12.2001	-3,33 -18,58	-36,54 -15,25	1,74 14,65	-7,14
Vontobel Fund - Global Trend Clean Technology MSCI World Index TR net EUR	B	EUR EUR	17.11.2008	N/A N/A	25,90 13,67	11,89 14,65	40,87
Vontobel Fund - Global Trend Future Resources MSCI World Index TR net EUR	B	EUR EUR	17.11.2008	N/A N/A	24,78 13,67	21,92 14,65	52,13
Vontobel Fund - Global Responsibility European Equity MSCI Europe Index TR net	B	EUR EUR	17.11.2008	N/A N/A	15,98 20,70	5,33 9,25	22,16
Vontobel Fund - Global Responsibility US Equity S&P 500 - TR	B	USD USD	17.11.2008	N/A N/A	22,05 22,55	0,19 4,91	22,28
Vontobel Fund - Global Responsibility Asia (ex Japan) Equity MSCI AC Asia (ex Japan) net TR USD	B	USD USD	17.11.2008	N/A N/A	54,06 62,51	14,57 16,82	77,29
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (CHF) Vontobel Defensive Balanced Portfolio (CHF) Index	B	CHF CHF	25.11.1999	-8,83 -6,32	-6,53 N/A	-1,30 1,44	-2,94
Vontobel Fund - Defensive Balanced Portfolio (EUR) Vontobel Defensive Balanced Portfolio (EUR) Index	B	EUR EUR	24.06.1996	-9,20 -6,02	-5,10 N/A	9,57 7,32	-18,82
Dynamic Capital Portfolio Fund (EUR)	B	EUR	01.03.2010	N/A	N/A	2,56*	2,56
Vontobel Fund - Belvista Commodity Dow Jones - UBS Commodity Index TR, (31.07.08 GS Commodity Index 50%.DJ - AIG 50%)	B	USD USD	04.04.2007	23,34 29,27	-29,83 -33,55	1,67 4,17	-12,34
Vontobel Fund - Diversified Alpha UCITS	B	EUR	01.06.2010	N/A	N/A	-0,35*	-0,35
Vontobel Fund - Target Return (EUR)	B	EUR	25.05.2010	N/A	N/A	0,09*	0,09

* Performance depuis la date de lancement du Compartiment.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de Vontobel Fund

Suite à notre nomination lors de l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires qui s'est tenue le 9 février 2010, nous avons révisé les états financiers de Vontobel Fund et de chacun de ses compartiments, lesquels se composent de l'état des actifs nets et du portefeuille-titres au 31 août 2010, de l'état des opérations et des variations des actifs nets et du compte de résultat pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives relatives aux états financiers.

Responsabilités du Conseil d'administration de la SICAV à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg dans ce domaine. Cette responsabilité porte sur : l'élaboration, la mise en œuvre et le maintien d'un contrôle interne portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, lesquels doivent être exempts de toute anomalie significative, qu'elle provienne d'une fraude ou d'une erreur ; la sélection et l'application des méthodes comptables les plus adaptées, ainsi que la réalisation d'estimations comptables raisonnables au vu des circonstances.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité consiste à exprimer un avis sur ces états financiers fondé sur notre audit. Nous avons effectué nos travaux d'audit conformément aux normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) adoptées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Ces normes requièrent l'observation d'exigences éthiques, ainsi que l'organisation et la réalisation de travaux d'audit dans le but d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative.

Une mission d'audit consiste à appliquer des procédures afin d'obtenir les éléments probants justificatifs des montants et des informations contenus dans les états financiers. Les procédures sélectionnées dépendent du jugement du réviseur d'entreprises agréé, notamment de l'évaluation des risques d'anomalies significatives au sein des états financiers, qu'elles proviennent d'une fraude ou d'une erreur. A ce titre, il évalue le contrôle interne relatif à la préparation et à la présentation fidèle des états financiers dans le but d'élaborer des procédures de révision appropriées aux circonstances mais n'exprime aucune opinion quant à l'efficacité dudit contrôle.

Un audit comprend également l'évaluation de l'adéquation des politiques comptables appliquées et du caractère raisonnable des estimations comptables réalisées par le Conseil d'administration de la SICAV, ainsi que l'évaluation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion d'audit.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de Vontobel Fund et de chacun de ses compartiments au 31 août 2010, du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette même date, conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg régissant la préparation et la présentation des états financiers.

Autres informations

Les informations complémentaires incluses dans le rapport annuel ont été revues dans le cadre de notre mission sans toutefois faire l'objet de procédures de révision spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons aucune opinion concernant ces informations. Nous n'avons cependant aucune observation à formuler au sujet de ces informations dans le contexte général des états financiers.

ERNST & YOUNG

Société Anonyme

Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxembourg, 17 décembre 2010

Nos succursales

Suisse

Vontobel Holding AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurich
Tél. +41 (0)58 283 59 00
Fax +41 (0)58 283 75 00
<http://www.vontobel.com>

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurich
Tél. +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 50

Bank Vontobel AG
Schweizerhofquai 3a
P.O. Box 2265
CH-6002 Lucerne
Tél. +41 (0)41 249 31 11
Fax +41 (0)41 249 31 50

Bank Vontobel AG
Place de l'Université 6
CH-1205 Genève
Tél. +41 (0)22 809 90 90
Fax +41 (0)22 809 90 91

Vontobel Fonds Services AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurich
Tél. +41 (0)58 283 74 77
Fax +41 (0)58 283 53 05

Vontobel Securities AG
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zurich
Tél. +41 (0)58 283 71 11
Fax +41 (0)58 283 76 49

Allemagne

Vontobel Europe SA
Succursale de Francfort-sur-le-Main
Kaiserstrasse 6
D-60311 Francfort-sur-le-Main
Tél. +49 (0)69 297 208 0
Fax +49 (0)69 297 208 33

Bank Vontobel Europe AG
Asset Finance
Unterer Anger 3
D-80331 Munich
Tél. +49 (0)89 411 124 0
Fax +49 (0)89 411 124 98

Vontobel Financial Products GmbH
Kaiserstrasse 6
D-60311 Francfort-sur-le-Main
Tél. +49 (0)69 297 208 11
Fax +49 (0)69 297 208 38

Bank Vontobel Europe AG
Sudanhaus
Grosse Bäckerstrasse 13
D-20095 Hambourg
Tél. +49 (0)40 638 587 0
Fax +49 (0)40 638 587 230

Bank Vontobel Europe AG
Alter Hof 5
D-80331 Munich
Tél. +49 (0)89 411 890 0
Fax +49 (0)89 411 890 30

Vontobel Securities AG
Auf dem Berlich 1
D-50667 Cologne
Tél. +49 (0)221 20 30 00
Fax +49 (0)221 20 30 030

Grande-Bretagne

Vontobel Europe SA,
Succursale de Londres
33 St James Square London
SW1Y 4JS Royaume-Uni
Tél. +44 203 170 85 95
Fax +44 203 170 85 96

Hong Kong

Vontobel Asia Pacific Ltd.
2301 Jardine House
1 Connaught Place, Central,
Hong Kong
Tél. +852 3655 3990
Fax +852 3655 3970

Italie

Vontobel Europe SA,
Succursale de Milan
Piazza degli Affari, 3
I-20123 Milan
Tél. +39 02 6367 3411
Fax +39 02 6367 3422

Liechtenstein

Bank Vontobel (Liechtenstein) AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Tél. +423 236 41 11
Fax +423 236 41 12

Vontobel Treuhand AG
Pflugstrasse 20
FL-9490 Vaduz
Tél. +423 236 41 80
Fax +423 236 41 81

Luxembourg

Vontobel Europe SA
1, Côte d'Eich
L-1450 Luxembourg
Tél. +352 26 34 74 1
Fax +352 26 34 74 33

Vontobel Management SA
1, Côte d'Eich
L-1450 Luxembourg
Tél. +352 26 34 74 40
Fax +352 26 34 74 33

Autriche

Bank Vontobel Austria AG
Rathausplatz 4
A-5024 Salzburg
Tél. +43 (0)662 8104 0
Fax +43 (0)662 8104 7

Bank Vontobel Austria AG
Kärntner Strasse 51
A-1010 Vienne
Tél. +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 402

Vontobel Europe SA
Succursale de Vienne
Kärntner Strasse 51
A-1010 Vienne
Tél. +43 (0)1 513 76 40
Fax +43 (0)1 513 76 40 600

Espagne

Vontobel Europe SA,
Sucursal en España
Paseo de la Castellana, 40 bis - 6°
E-28046 Madrid
Tél. +34 91 520 95 34
Fax +34 91 520 95 55

Iles Caïmans

Bank Vontobel Cayman
P.O. Box 32301
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman,
KY1-1209 Iles Caïmans
Tél. +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Vontobel Trust Company Cayman
P.O. Box 30846
Grand Pavilion Commercial Centre
West Bay Road, Grand Cayman,
KY1-1204 Iles Caïmans
Tél. +1 345 945 92 00
Fax +1 345 945 92 01

Canada

Bank Vontobel AG
Representative Office
Suite 1760
999 West Hastings St.
Vancouver, BC V6C 2W2, Canada
Tél. +1 604 688 11 22
Fax +1 604 688 11 23

Etats-Unis

Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway, 38 th Floor
New York, NY 10036, Etats-Unis
Tél. +1 212 415 70 00
Fax +1 212 415 70 87
<http://www.vusa.com>

Vontobel Securities Ltd.
Succursale de New York
1540 Broadway, 38 th Floor
New York, NY 10036, Etats-Unis
Tél. +1 212 792 58 20
Fax +1 212 792 58 32
vonsec@vusa.com

Emirats arabes unis

Vontobel Financial Products Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emirats arabes unis
Tél. +971 (4) 703 85 00
Fax +971 (4) 703 85 01

Vontobel Invest Ltd.
Liberty House, Office 913
Dubai International Financial Centre
P.O. Box 506814
Dubai, Emirats arabes unis
Tél. +971 (4) 703 85 00
Fax +971 (4) 703 85 01