



THAMES RIVER

Traditional Funds Plc

Informe Intermedio y Estados Financieros no Auditados

30 de septiembre de 2010

Informe Intermedio y Estados Financieros no Auditados

TRADITIONAL FUNDS plc

(Una sociedad de inversión con capital variable, estructurada como fondo paraguas, con pasivos segregados entre subfondos, y sometida a la legislación de Irlanda)

Correspondientes al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

Índice

Gestión y administración	2
Informes de las Gestoras de Inversiones	
- <i>Thames River European Dynamic Growth Fund</i>	3
- <i>Thames River High Income Fund</i>	4
- <i>Eastern European Fund</i>	8
- <i>Global Emerging Markets Fund</i>	10
- <i>Thames River Global Bond Fund (£)</i>	11
- <i>Thames River Global Bond Fund (€)</i>	11
- <i>Thames River Global Bond Fund (\$)</i>	11
- <i>Thames River World Government Bond Fund</i>	11
- <i>Emerging Asia Fund</i>	13
- <i>Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund</i>	15
- <i>Thames River UK Absolute Income Fund</i>	17
- <i>Thames River Global Credit Fund</i>	18
- <i>Thames River Credit Select Fund</i>	22
- <i>Thames River Currency Alpha Fund</i>	26
- <i>Thames River Real Estate Securities Fund</i>	27
- <i>Thames River - BSI Bond Opportunity Fund</i>	30
Extractos de las carteras	34
Balance no auditado	106
Cuenta de Pérdidas y Ganancias no auditada	108
Estado no auditado de cambios en los activos netos atribuibles a los accionistas participativos	112
Notas a los Estados Financieros	114
Movimientos significativos en las carteras	136
Información general	150
Contacto	152

TRADITIONAL FUNDS plc
GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Domicilio social	Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.	
Consejeros	John Fitzpatrick * Loudon Greenlees David Hammond (Presidente)* Victor Holmes * Gerald Moloney * Jonathan Quigley * (Sustituto de Victor Holmes) Toby Hampden-Acton (Sustituto de Loudon Greenlees)	
Gestoras de Inversiones	Thames River Capital LLP, 51 Berkeley Square, Londres W1J 5BB, Reino Unido	Nevsky Capital LLP, 10 Old Burlington Street, Londres W1S 3AG, Reino Unido.
Administrador, Registrador y Secretario	Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.	
Depositario	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublín 2, Irlanda.	
Asesores jurídicos	<i>En el Reino Unido</i> Dechert LLP, 160 Queen Victoria Street, Londres EC4V 4QQ, Reino Unido.	<i>En Irlanda</i> Dillon Eustace, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2, Irlanda.
Auditores independientes	PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants & Registered Auditors, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.	
Intermediario patrocinador	J & E Davy, Davy House, 49 Dawson Street, Dublín 2, Irlanda.	

* Consejeros no ejecutivos independientes de las Gestoras de Inversiones.

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River European Dynamic Growth Fund

Rendimiento

Durante el periodo de comunicación transcurrido entre el 1 de abril y el 30 de septiembre de 2010, el Valor Liquidativo por acción de Thames River European Dynamic Growth Fund subió un 2,76% en euros, mientras que el índice de referencia, el MSCI Europe Index sufrió una caída del 0,64%.

Análisis del mercado

En general, los datos económicos se revisaron modestamente a la baja en todo el mundo, pero especialmente en Occidente. Tal y como ya sospechábamos desde hace tiempo, la recuperación económica será lenta, tras una crisis financiera provocada por un exceso de deuda. La rentabilidad de la deuda periférica de la Eurozona (los países denominados PIGS, que son Portugal, Irlanda, Grecia y España, aunque se podría añadir a Italia) aumentó en este periodo durante el cual se puso en cuestión la viabilidad misma del euro. Teniendo Alemania y los PIGS unas situaciones económicas muy distintas, el mercado se pregunta si tiene sentido que tengan los mismos tipos de interés y de cambio. Los gobiernos de los PIGS consideran que es peor abandonar el euro que permanece en él, y por lo tanto tendrán que enfrentarse a años de dolorosa deflación nacional. Por contra, la rentabilidad de los bonos en los países no PIGS continuó a la baja. En el Reino Unido, la divisa se debilitó por los crecientes temores de que sea necesario aplicar medidas adicionales de relajación monetaria (*Quantitative Easing*).

Análisis de la cartera

Los cambios en la cartera fueron modestos durante el verano. Seguimos buscando empresas poco valoradas, con oportunidades superiores de crecimiento estructural. Consideramos que con el mínimo histórico que existe en la actualidad en el diferencial de las valoraciones en los mercados de renta variable, esta estrategia logrará rentabilidades muy superiores a corto y medio plazo. Un título nuevo que adquirimos en el verano fue Schoeller-Bleckmann, el fabricante austriaco de acero de precisión utilizado en la perforación de pozos petrolíferos horizontales. Se espera que la demanda sea muy fuerte en la próxima década en Occidente, gracias al gas bituminoso, y la introducción de productos de tecnología superior en el Golfo y en Rusia.

Previsión

La previsión económico europea sigue siendo difícil. Europa tiene una inflación peligrosamente baja, un aumento exponencial en los niveles de deuda pública (y altos niveles de deuda privada), y una población en rápido envejecimiento, lo cual son las condiciones menos favorables para un sólido crecimiento nacional. En un esfuerzo por enfrentarse al déficit presupuestario, los gobiernos están recortando el gasto, lo cual hará que disminuya aún más el PIB a corto plazo. Sin embargo, el crecimiento del PIB a escala mundial ha vuelto a los niveles de 2007, impulsado casi en su totalidad por los mercados emergentes. En ese entorno, nuestra estrategia sigue centrándose en el crecimiento estructural y en los ganadores globales. Un ejemplo sería Zehnder, el fabricante líder mundial de soluciones eficientes de calefacción doméstica, un mercado que está experimentando un sólido crecimiento gracias a los cambios reguladores. Otro ejemplo sería Tod's, fabricante de calzado de lujo y de bolsos, que se ha puesto muy de moda entre la clase media, en rápida expansión, de los mercados emergentes. Aunque nuestra cartera se construye desde un punto de vista ascendente, no es sorprendente que al mirar desde un punto de vista descendente nuestra cartera se encuentra sesgada significativamente, desde un punto de vista geográfico, en Alemania/Suiza/Austria y los países nórdicos, regiones con negocios más exportadores y mejores finanzas gubernamentales. Alemania está creciendo con fuerza, con un índice de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés) de 57, y una rápida caída del desempleo (de hecho, es la tasa de desempleo más baja de la última década). En general, la renta variable parece que se encuentra a buen precio. El PER, ajustado cíclicamente, se encuentra en la parte baja del rango, el coste de tomar en préstamo es muy bajo y, tal y como ya se ha indicado, el crecimiento del PIB a escala mundial es sólido. Los bajos costes en los empréstitos, y el crecimiento orgánico limitado están impulsando un aumento de las fusiones y adquisiciones, por lo que mantenemos una sobreponderación en empresas de tamaño mediano. Aunque no compramos acciones exclusivamente por el hecho de que la empresa pueda ser adquirida, no está mal contar con ese potencial opcional de subida, y en las valoraciones actuales normalmente podemos hacerlo a muy bajo coste. Seguimos confiando en las perspectivas de las sociedades que componen nuestra cartera.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River High Income Fund

Rendimiento

En lo que respecta al periodo transcurrido entre el 1 de abril y el 30 de septiembre de 2010, el rendimiento de las clases de acciones del Thames River High Income Fund, incluyendo la reinversión de los dividendos brutos, en su caso, fue el siguiente:

	<u>Rentabilidad del Fondo</u>		<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones EUR antiguas	2,63%	Nuevas acciones EUR	2,60%
Acciones GBP antiguas	2,78%	Nuevas acciones GBP	2,71%
Acciones USD antiguas	2,85%	Nuevas acciones USD	2,85%
Acciones NOK antiguas	3,47%	Nuevas acciones NOK	3,10%
		Acciones acum. EUR	2,47%

Dividendos

En lo que respecta a los ingresos devengados y recibidos, se pagaron dos dividendos trimestrales durante el periodo objeto de análisis. Para las clases de acciones de distribución del Fondo, la información es la siguiente:

<u>Fecha de corte</u>	<u>Pagadero</u>	Importe por acción	<u>Periodo en cuestión</u>
1 Julio 10	28 Julio 10	€0,193, £0,187, \$0,200, Kr1,463	1 Abr 10 a 30 Jun 10
1 Abril 10	28 Abril 10	€0,193, £0,187, \$0,200, Kr1,463	1 En 10 a 31 Mar 10

En lo que respecta a las cuatro nuevas clases de acciones de distribución, los dividendos fueron los siguientes:

<u>Fecha de corte</u>	<u>Pagadero</u>	Importe por acción	<u>Periodo en cuestión</u>
1 Jul 10	28 Jul 10	€0,143, £0,146, \$0,146, Kr1,430	1 Abr 10 a 30 Jun 10
1 Abr 10	29 Abr 10	€0,143, £0,146, \$0,146, Kr1,430	1 En 10 a 31 Mar 10

Esto representó una rentabilidad anualizada por ingresos de aproximadamente el 6,7% para los inversores que entraron en el Fondo al inicio del periodo.

Análisis del mercado

El inicio del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2010 se caracterizó por una volatilidad del mercado, causada por oleadas de preocupación por los riesgos soberanos. Durante el periodo, tuvimos sólidas pruebas de lo que esperamos que sea la tónica habitual en el crédito, en 2010: la financiación de préstamos está siendo sustituida por la refinanciación de bonos y la financiación de fusiones y adquisiciones, generando una capacidad sostenida para la captura de las primas de las nuevas emisiones

La volatilidad soberana en la Europa periférica asumió el papel central en mayo, debido al efecto contagio en todos los activos de riesgo. La crisis soberana llegó a sus máximos en mayo, con múltiples repuntes de la volatilidad. Pese a esto, los fundamentales macro en los mercados desarrollados (excluyendo los periféricos) resultaron ser muy sólidos.

La última parte del periodo se caracterizó por la disminución en la preocupación del mercado con respecto a los riesgos de refinanciación de la deuda soberana en los mercados desarrollados, lo que proporcionó un entorno relativamente tranquilo para los activos de riesgo, que se beneficiaron del apoyo continuo de los datos fundamentales y técnicos. Sin embargo, unos datos económicos mixtos en agosto volvieron a aumentar la preocupación con respecto al deterioro en las previsiones de crecimiento, especialmente en los Estados Unidos. Aunque el rally posterior en los tipos y el aplanamiento en las curvas de rentabilidad en el G3 proporcionaron un entorno de apoyo para los mercados de crédito, el sentimiento de riesgo general empezó a ser difícil por un aumento lento de la preocupación con respecto a la deflación y al crecimiento. En la última parte del periodo se produjo la segunda ronda de relajación de la política monetaria (*Quantitative Easing* (QE2) y la directiva de Basilea III, lo cual supuso una caída en la rentabilidad de los bonos del estado, la subida de los mercados de renta variable, y un estrechamiento en los diferenciales de crédito. Dentro del crédito, los sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad fueron el de *High Yield* (HY) y el de crédito corporativo *crossover* en los mercados desarrollados, así como la subdeuda bancaria en Europa Occidental, y los bonos corporativos de mercados emergentes.

Desde la perspectiva del crédito corporativo, durante el periodo se produjo un flujo constante de emisiones primarias, especialmente en HY en Europa y deuda corporativa de mercados emergentes, a partir de un impulso positivo y de los flujos de fondos industriales. Como se espera que los tipos de interés permanezcan bajos durante mucho tiempo, que las tasas de impago permanezcan bajas y que las tasas de recuperación sean superiores a lo esperado al cierre del trimestre, los fundamentales subyacentes de crédito corporativo siguen siendo buenos para las empresas más sólidas.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River High Income Fund (continuación)

En lo que respecta al último trimestre de 2010, consideramos que el entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito, y consideramos que el rendimiento superior del crédito en comparación con los demás activos de riesgo durante el mes de septiembre es el inicio de una tendencia a largo plazo, aunque esa tendencia se producirá al coste de una mayor volatilidad. Aunque esperamos que al final del año nos encontremos con un entorno operativo dentro de una amplia horquilla, hemos construido prudentemente coberturas que proporcionan una protección eficiente para la cartera, desde el punto de vista de los costes, en caso de que nuestra previsión principal no se hiciera realidad a corto plazo.

Actividad del Fondo

Las principales posiciones de crédito de la cartera tuvieron un buen rendimiento al inicio del periodo, puesto que en abril se produjeron importantes emisiones primarias, especialmente en HY europea y en deuda corporativa de mercados emergentes. En mayo, el contagio del riesgo se acabó extendiendo a todos los activos de riesgo, y las pérdidas corporativas se extendieron tanto en los mercados emergentes como en los mercados desarrollados, siendo el sector financiero en el que sufrió la mayor presión.

Nuestras posiciones en tipos de interés en América Latina se enfrentaron a una acción inversa, y por lo tanto sufrieron en el mes de abril, en concreto tras el aumento de tipos en Brasil, aunque contribuyeron al rendimiento obtenido en mayo y en junio puesto que los activos de mercados emergentes lograron una rentabilidad superior, relativamente, teniendo en cuenta la constante división de valor entre mercados desarrollados y mercados emergentes.

Aunque nuestras coberturas macro descendentes, en tipos, divisas (especialmente frente al euro) y crédito, proporcionaron una buena protección durante el mes de abril, la búsqueda de operaciones de calidad en mayo impactó negativamente en nuestras coberturas de tipos de interés.

Durante el mes de junio, se lograron rentabilidades bien diversificadas en toda la cartera, gracias a la optimización de nuestras coberturas de opciones sobre índices de crédito y renta variable. Aprovechamos la baja beta de las posiciones de larga duración, gracias a su naturaleza más defensiva, así como el aplanamiento de las curvas en los bonos del estado. Redujimos la exposición de la cartera a los títulos cíclicos, y a cambio añadimos exposición a empresas ya financiadas o que hayan ampliado su perfil de vencimiento de deuda.

A principios de julio, abandonamos mediante rotación nuestras operaciones con beta más baja, y con un potencial de subida limitado, e introdujimos en la cartera títulos de crédito con fundamentales mejorados y sólidos vínculos con el crecimiento interno en Asia y América Latina. Esto supuso el posicionamiento de la cartera para aprovechar la elasticidad del mercado en lo que respecta a la rentabilidad y la beta, durante todo el trimestre. Estas posiciones en Asia y en América Latina lograron un buen rendimiento, y esperamos que esta tendencia continúe hasta finales del año.

En los mercados desarrollados, durante el periodo hemos mantenido posiciones largas en capital bancario *core* Tier 1 de Europa Occidental, con la esperanza de que el sector logre un mejor rendimiento como resultado de los prometedores ejercicios de gestión de pasivos realizados por varios bancos europeos. Los bonos de capital bancario *core* de Europa Occidental lograron de hecho un buen rendimiento en el entorno más favorable posterior a Basilea III. Asimismo, junto con el estrechamiento de la rentabilidad en los bonos del estado, la búsqueda de mayores diferenciales de crédito favoreció el rendimiento de los bonos de mayor rendimiento y los bonos tradicionales con mayor beta en cada sector.

Dentro de la cartera soberana, en agosto y en septiembre obtuvimos una buena rentabilidad de nuestras posiciones tanto en mercados desarrollados como en mercados emergentes. Nuestras posiciones de bajo riesgo en CDS soberanos de Europa Occidental se beneficiaron de la persistencia en la preocupación con respecto a la solvencia soberana en la Europa periférica, mientras que nuestras posiciones de riesgo alcistas en deuda soberana de mercados emergentes se beneficiaron del rally general en los mercados emergentes.

El entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito. Mantenemos nuestra visión principal de que los tipos de interés se mantendrán estancados hasta 2012, que la inflación será baja, y que la actividad de fusiones y adquisiciones se reanudará, lo cual será beneficioso para los activos de riesgo. Aunque esperamos que el crédito tenga un mejor rendimiento a finales del año, es muy probable que ese rendimiento se vea acompañado por una subida en la volatilidad. Así, hemos construido coberturas, con prudencia, que nos proporcionan una protección eficiente para la cartera, en caso de que nuestras previsiones principales no llegarán a hacerse realidad a corto plazo.

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River High Income Fund (continuación)

Previsión

Crecimiento y comercio

Nuestra previsión macroeconómica para el caso básico se mantiene en general sin cambios en comparación con el último informe. La previsión es la de una recuperación lenta en los principales mercados desarrollados, limitada por el desapalancamiento en el sector privado y la consolidación en el sector público, en un entorno en el cual el crecimiento del PIB es significativamente más volátil que en los últimos años, como resultado de su dependencia de la política macroeconómica de apoyo y de la coordinación internacional.

Las estimaciones del primer y el segundo trimestres de 2010 en lo que respecta al PIB y los indicadores de actividad de alta frecuencia y el empleo confirmaron esta previsión. La recuperación en los Estados Unidos alcanzó su punto más dinámico en el cuarto trimestre de 2009, cuando la economía creció a una tasa anualizada del 5,0%. Desde entonces, el ritmo del crecimiento se ha moderado significativamente hasta la tasa anualizada del 2,4% existente en la actualidad, en el segundo trimestre, que es probable que se revise a la baja sustancialmente teniendo en cuenta los datos comerciales recientes que han mostrado un mayor deterioro de lo previsto en las estimaciones anteriores en el balance comercial.

Esta ralentización ha afectado claramente a los mercados de los Estados Unidos y ha impulsado un sesgo renovado hacia una relajación de la política monetaria en los Estados Unidos, y existe una fuerte posibilidad de que se anuncie otra *Quantitative Easing* en el cuarto trimestre. Sin embargo, su importancia más amplia se encuentra en que ilustra el estrecho vínculo entre la política fiscal y monetaria y las perspectivas de crecimiento, en la medida en que las economías están sufriendo de importantes excesos de deuda. Es en este contexto en el que deben analizarse los datos recientes y las perspectivas futuras en el Reino Unido y en la Eurozona, por ejemplo. En comparación con lo que ocurre en los Estados Unidos, la recuperación económica en el Reino Unido aumentó su ritmo en el primer semestre 2010, con un crecimiento anualizado del 4,5% en el segundo trimestre. Pero esta tasa de crecimiento es poco probable que se mantenga teniendo en cuenta los planes fiscales de la coalición gubernamental, que se elaboraron detalladamente en el análisis general de gastos del 20 de octubre. En la Eurozona, por contra, el reciente impulso al alza del PIB puede ser menos vulnerable al anuncio de medidas fiscales limitadoras, debido a que las familias y los sectores empresariales de las principales economías de la Eurozona tienen menores problemas de balance que las familias y los sectores empresariales de la Unión Europea periférica, el Reino Unido o los Estados Unidos.

Por desgracia, al buen tiempo siempre le aparecen nubarrones en este mundo posterior a la crisis de crédito, y existen otros motivos para pensar que el rendimiento excepcional en el segundo trimestre en la Eurozona principal, donde Alemania, por ejemplo, logró un crecimiento anualizado del PIB del 9,0%, no constituye un indicador fiable de las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Por un lado, el planteamiento en la Eurozona a la resolución de los problemas de liquidez y de potencial solvencia en su sector bancario sigue siendo menos dinámico que las iniciativas comparables en los Estados Unidos, Reino Unido o Suiza. Por otro lado, y a este respecto, la sostenibilidad de la carga en deuda pública de varios países de la Eurozona periférica sigue en duda. Esta combinación de retos en el sector financiero es probable que afecte al rendimiento real del sector en la Eurozona en los trimestres futuros, junto con la probable ralentización en los Estados Unidos y en el Reino Unido.

En los mercados emergentes, nuestra expectativa principal sigue siendo la de un rendimiento macroeconómico altamente variable en las distintas regiones en 2010. El crecimiento económico en Asia, excluido Japón, sigue siendo superior, pese al endurecimiento de la política macroeconómica en China. En América Latina, la economía brasileña ha continuado creciendo de una manera excepcionalmente sólida, y tanto los inversores nacionales como extranjeros parece que no están preocupados por las próximas elecciones presidenciales. Los principales riesgos en estas dos regiones son relativos al potencial sobrecalentamiento, especialmente si los Estados Unidos y Japón continúan relajando su política monetaria, y los bancos centrales no quieren o no pueden esterilizar las entradas de capital resultantes. Las economías de Europa Central y de Europa del Este, por contra, se están recuperando de una manera menos dinámica o, en el caso de aquellas que comparten problemas de balance con la Eurozona periférica, de una manera muy lenta. En esta región, los principales riesgos son los poderosos efectos reales y financieros de la debilidad en el crecimiento de Europa Occidental, lo que limita la actividad a medio plazo.

En lo que respecta al comercio mundial y a los factores financieros, el acontecimiento más importante ha sido la reversión continua en la mejora de la cuenta corriente de los Estados Unidos, que aumentó en cerca del 3% del PIB en el primer trimestre de 2010. Aunque se encuentra lejos de sus máximos de 2005 y 2006, la reversión de lo que es una tendencia crítica en la corrección de los desequilibrios mundiales constituye un recordatorio a tiempo de que será necesaria una reforma estructural además de una política fiscal, para generar unas pautas lo más equilibradas posibles en el comercio internacional y en las finanzas, de manera a respaldar un rendimiento constante en el crecimiento. La reciente volatilidad en el dólar de los Estados Unidos refleja la preocupación acerca de esta importante medición, así como acerca del crecimiento de los Estados Unidos y, a principios del año, la solvencia soberana europea.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River High Income Fund (continuación)

Tipos y curvas de rentabilidad

Nuestro escenario macroeconómico fundamental sigue siendo claramente desinflacionario; y tal y como dijimos en el último informe, los mercados han empezado a descontar este punto de vista con mayor vigor que a principios del año. En los principales mercados desarrollados, el desempleo sigue siendo increíblemente alto en las economías avanzadas, y la diferencia entre la producción real actual y la máxima sigue siendo amplia; esto supone una diferencia sustancial en la producción como resultado de la recesión, aunque la producción potencial se haya contraído en cierta medida. La disminución del crédito al sector corporativo continúa en los Estados Unidos, el Reino Unido y la Eurozona; y el suministro de dinero se mantiene estancado en las tres zonas de divisas. Por ello, la tendencia subyacente en la inflación principal en los Estados Unidos y en la Eurozona sigue siendo a la baja, y esperamos que la inflación principal en el Reino Unido, donde el impacto de los cambios fiscales y en los tipos de cambio ha sido más pronunciado, caiga también en los próximos meses. Por lo tanto nos encontramos dentro de un entorno en el cual esperamos que los principales bancos centrales continúen desarrollando medidas extraordinarias de liquidez, y que la política de subidas en los tipos se retrase durante algún tiempo.

En este contexto, durante el tercer trimestre se produjo una continuación del aplanamiento de las curvas de rentabilidad de los índices de referencia en dólares de los Estados Unidos, euros y libras esterlinas, con un rally de los tipos a 10 años de entre 30 a 40 puntos básicos, y una disminución en el diferencial en los tipos entre 2 años y 10 años por una cantidad similar en las tres zonas de divisas principales. Se trata de cambios significativos y sincronizados, pero consideramos que además de la aversión al riesgo a corto plazo que los ha provocado, las fuerzas estructurales que subyacen a esta caída en los tipos en los mercados desarrollados en un entorno desinflacionario seguirán manteniéndose sólidas en un futuro cercano.

Principales riesgos

Nuestro escenario central representa un entorno realmente favorable para los activos de renta fija a medio plazo; sin embargo, las perspectivas de un crecimiento lento harán que el riesgo de crédito ideosincrático constituya un determinante importante de la rentabilidad, y existen riesgos macroeconómicos significativos relacionados con las medidas políticas de las autoridades fiscales y monetarias. Los potenciales desencadenantes específicos del riesgo, a corto plazo, incluyen la reunión del FOMC de la Fed de los Estados Unidos, y las elecciones al Congreso de los Estados Unidos, de mitad de legislatura, a principios de noviembre, así como las próximas reuniones del G20.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Eastern European Fund

Rendimiento

El Eastern European Fund cayó en un 1,9% durante el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010, en comparación con una subida del 1,4% del índice MSCI Emerging Europe Index.

Análisis del mercado y actividad el Fondo

El primer semestre del año se caracterizó por altos volúmenes de volatilidad. Los mercados se mantuvieron débiles en el segundo trimestre natural, y se centraron en la crisis en curso en los estados periféricos de la Eurozona, antes de recuperar en el tercer trimestre a medida que la previsión económica mundial empezó a mejorar y cayó la rentabilidad en los bonos soberanos.

Inicialmente, abril se inició bien, y la región disfrutó de un buen inicio del trimestre (una subida de más del 6% a mediados del mes), antes de que aparecieran nuevas dudas con respecto a la financiación de Grecia y la incapacidad de las instituciones gubernamentales europeas de adoptar rápidamente una solución de rescate viable, lo cual supuso la reanudación de las ventas a finales de mes.

Durante un mayo turbulento, a medida que fue empeorando la deuda soberana europea y el euro cayó drásticamente, los mercados de Europa Central lograron un rendimiento inferior al de la región, con una caída de Hungría, que tiene el ratio más alto de toda Europa Central de deuda gubernamental con respecto al PIB, de un 22,7% en dólares de los Estados Unidos, debido a la debilidad de la renta variable junto al impacto de la debilidad del euro y el florín. Rusia cayó un 12,1%, debido a la caída del precio del petróleo. Esto se produjo pese al empeoramiento del desastre medioambiental en los Estados Unidos, causado por el vertido de petróleo de BP en el golfo de México, y la prohibición consecuente de las actividades de exploración, todo lo cual respalda nuestra visión a largo plazo de que la producción no Opep seguirá decepcionando en los próximos años.

La volatilidad continuó en junio, y la región volvió a caer en un 4,1% en dólares de los Estados Unidos. Turquía fue el mercado que mejor se comportó en la región, con una subida del 0,7% en dólares de los Estados Unidos. El Fondo aprovechó este sobrerrendimiento, particularmente en las instituciones financieras con la beta más alta, y con las valoraciones aparentemente menos atractivas, de manera a reducir aún más la exposición. El rendimiento de Hungría fue pobre, cayendo más del 10% en dólares de los Estados Unidos. Los comentarios poco afortunados del gobierno del Fidesz, recientemente elegido, comparando la situación fiscal con la de Grecia, con el propósito de no asumir su responsabilidad por el próximo aumento de impuestos y la reducción en el gasto del gobierno anterior, afectaron en gran medida tanto al mercado de renta variable como el mercado de divisas. El Fondo utilizó esta oportunidad para aumentar aún más su exposición a Hungría.

El tercer trimestre se inició con una nota positiva cuando el Fondo subió un 12,1% durante julio gracias a la mejora del sentimiento y a un fuerte rally en el euro. El Fondo añadió exposición a Europa Central (Hungría y Polonia) durante el mes.

Tras un fuerte mes de julio, la región tuvo un rendimiento inferior a GEM durante agosto, cayendo el índice MSCI Emerging Europe un 3,4% en dólares de los Estados Unidos durante el mes. El flujo de noticias macroeconómicas y políticas siguió siendo bajo, centrándose la atención en los informes trimestrales de beneficios de las empresas.

Durante septiembre, se produjo una fuerte recuperación en la región, con una subida del 9,6%. Turquía continuó logrando un rendimiento superior al del resto de la región, subiendo un 15,3% en dólares de los Estados Unidos, liderando el camino del sector financiero. Esto se produjo pese a las medidas negativas anunciadas por el Banco Central, el cual finalizó el pago de intereses con respecto a las reservas mantenidas. Consideramos que el sector bancario en Turquía (que se negocia según una previsión media para 2012 de PER de 9,5 veces) es relativamente caro con respecto a otras oportunidades de la región, y seguimos manteniendo una infraponderación en este mercado. El Fondo aumentó aún más su sobreponderación en Hungría, la cual aumentó en un 16,4% en dólares de los Estados Unidos, y se vio impulsada por la solidez del euro junto con un comentario más positivo del partido en el gobierno, Fidesz, en lo que respecta al presupuesto de 2011. Así, tras el cambio tranquilo en las elecciones del gobierno local a finales de mes, además de una sólida mayoría parlamentaria, Fidesz controla ahora todos los gobiernos regionales del país, así como tres de las cuatro principales ciudades. Este mandato, y la falta de nuevas elecciones hasta 2014, debería permitir a este partido disponer de tiempo suficiente para aplicar nuevos recortes en el gasto de manera a garantizar que el déficit presupuestario se encuentre sostenidamente por debajo del 3% a partir de 2011. Esto a su vez ayudará a apaciguar las preocupaciones del mercado con respecto al nivel de la deuda con respecto al PIB que (pese a ser inferior a la media de la Unión Europea, en un 79%), sigue preocupando, teniendo en cuenta los altos déficit estructurales que ha sufrido Hungría durante el gobierno socialista anterior. Consideramos que OTP es el principal beneficiario de esta mejora en el sentimiento, y teniendo en cuenta la valoración muy atractiva a la cual se negocia la acción, el Fondo continuó incrementando su exposición.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Eastern European Fund (continuación)

Previsión de mercado

La respuesta del mercado al nuevo compromiso de la Fed de cumplir su mandato doble de estabilidad en los precios y pleno empleo ha sido una respuesta rápida y muy alcista para la renta variable debido a que:

- i) *Ceteris paribus* la debilidad en el dólar de los Estados Unidos y la caída en la rentabilidad de los bonos creará un mayor crecimiento en el PIB de los Estados Unidos.
- ii) A medida que los bancos centrales de todo el mundo intervengan para impedir que sus divisas se aprecien demasiado rápidamente frente al dólar de los Estados Unidos, esto creará importantes incrementos en el suministro monetario doméstico, y unos tipos de interés domésticos artificialmente bajos. Estas dos circunstancias supondrán un crecimiento del PIB.

También constituye una señal muy alcista para el tipo al cual se descontarán estos beneficios debido a que:

- i) La tasa libre de riesgo (coste soberano del capital) está cayendo o se encuentra muy baja (la mayor parte de los bonos mundiales tienen un precio distinto al de los bonos del tesoro de los Estados Unidos que están siendo adquiridos por la Fed) y
- ii) El coste del capital también caerá puesto que la solidez en el crecimiento del PIB y de los beneficios corporativos reducirá la volatilidad en los beneficios, incrementará la visibilidad de los beneficios, y fortalecerá los balances de las empresas.

Teniendo en cuenta este entorno global favorable, somos muy constructivos en la región, la cual tiende a comportarse como un representante del crecimiento global con alta beta; el Fondo permanece plenamente invertido.

Nevsky Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Global Emerging Markets Fund

Rendimiento

En los seis meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2010, el índice MSCI Emerging Markets Free Index subió un 8,2%. El Fondo Global Emerging Markets Fund logró una rentabilidad del 5,3% en el mismo periodo. El rendimiento relativamente pobre se debió principalmente al hecho de que nuestro proceso de inversión se centra en acciones de alta capitalización y altamente líquidas, las cuales en los últimos meses ha logrado un rendimiento inferior al de las acciones de capitalización pequeña y media.

Análisis de la cartera

La primera mitad del año se caracterizó por la alta volatilidad en el segundo trimestre natural, antes de una previsión mundial más positiva impulsada por una drástica caída en la rentabilidad de los bonos soberanos, que se produjo en el tercer trimestre, tras lo cual se logró un fuerte rally en los precios.

Durante abril, el problema de Grecia fue el preponderante, y los mercados siguieron fielmente los titulares de la prensa relativos en primer lugar a los paquetes de rescate del FMI y de la Unión Europea y posteriormente a la caída de la calificación otorgada por S&P a ese país, hasta el nivel de bonos basura. La crisis se acentuó durante mayo, desencadenando el miedo a una doble recesión mundial, y tanto los mercados desarrollados como los mercados emergentes cayeron casi un 10% a medida que aumentó la volatilidad, se ampliaron los diferenciales, y cayeron los precios en las materias primas. Los mercados se mantuvieron estables durante junio, pero siguieron muy volátiles puesto que el posicionamiento técnico supuso que se produjeran drásticos rallies y también drásticas caídas en la renta variable.

Durante julio, se produjo un importante movimiento al alza en los mercados, a medida que los temores sobre la Eurozona continuaron disminuyendo gracias a la divulgación de buenos datos económicos tanto en Alemania como en España y en Grecia. La preocupación con respecto al crecimiento de los Estados Unidos volvió durante agosto lo cual produjo una drástica caída antes de que los sólidos datos de los Estados Unidos y un comentario muy alcista de la Reserva Federal de los Estados Unidos provocaran un nuevo rally. La Fed sugirió que está dispuesta a aplicar una segunda ronda significativa de relajación monetaria (*Quantitative Easing*) si el crecimiento del empleo o la inflación no alcanzaban su objetivo previsto, y pensamos que esto será potencialmente un nuevo impulsor para los mercados.

El crecimiento en Asia continuó sorprendiendo positivamente durante el primer semestre, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 12,5% en Taiwán, el 7,2% en Corea, y el 8,8% en la India. Seguimos pensando que las divisas asiáticas en general y del won coreano en particular se encuentran valoradas atractivamente. Dentro de EMEA, Rusia logró un rendimiento inferior a medida que la continuación de la incertidumbre con respecto a la política tributaria del gobierno para el sector petrolífero y gasístico supuso que los inversores cambiaran su exposición a regímenes más transparentes de América Latina y Asia. Turquía continuó atrayendo fuertes entradas de capital extranjero que han impulsado las valoraciones, en este mercado históricamente volátil, logrando una prima en comparación con otros países de la región. En América Latina, los mercados más grandes de Brasil y México lograron un rendimiento inferior durante el primer semestre. Redujimos nuestra exposición a México al final del periodo puesto que la violencia relacionada con las drogas ha aumentado claramente en los últimos meses. Esto supone una amenaza significativa para la industria del turismo así como para el atractivo a largo plazo de México como destino para la inversión extranjera.

Previsión

La respuesta del mercado al nuevo compromiso de la Fed de cumplir su mandato doble de estabilidad en los precios y pleno empleo ha sido una respuesta rápida y muy alcista para la renta variable debido a que:

- i) *Ceteris paribus* la debilidad en el dólar de los Estados Unidos y la caída en la rentabilidad de los bonos creará un mayor crecimiento en el PIB de los Estados Unidos.
- ii) A medida que los bancos centrales de todo el mundo intervengan para impedir que sus divisas se aprecien demasiado rápidamente frente al dólar de los Estados Unidos, esto creará importantes incrementos en el suministro monetario doméstico, y unos tipos de interés domésticos artificialmente bajos. Estas dos circunstancias supondrán un crecimiento del PIB.

También constituye una señal muy alcista para el tipo al cual se descontarán estos beneficios debido a que:

- i) La tasa libre de riesgo (coste soberano del capital) está cayendo o se encuentra muy baja (la mayor parte de los bonos mundiales tienen un precio distinto al de los bonos del tesoro de los Estados Unidos que están siendo adquiridos por la Fed) y
- ii) El coste del capital también caerá puesto que la solidez en el crecimiento del PIB y de los beneficios corporativos reducirá la volatilidad en los beneficios, incrementará la visibilidad de los beneficios, y fortalecerá los balances de las empresas.

Teniendo en cuenta este entorno global favorable, somos muy constructivos en lo que respecta a esta clase de activos, y el Fondo permanece plenamente invertido.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Global Emerging Markets Fund (continuación)

Tal y como se indica en la nota 12, Nevsky Capital LLP notificó el 8 de noviembre de 2010, con seis meses de antelación, su dimisión como gestora del Fondo. Se ha asegurado al Consejo de la Sociedad que Nevsky Capital LLP seguirá gestionando el Fondo de la misma manera en que lo ha hecho históricamente, hasta el final del plazo de preaviso.

Nevsky Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Global Bond Fund (£), (€), (\$) y Thames River World Government Bond Fund

El Thames River Global Bond Fund (£), el Thames River Global Bond Fund (€) y el Thames River Global Bond Fund (\$) son fondos todos ellos gestionados con un fundamento similar, reflejando un planteamiento de inversión idéntico, con la excepción de que cada uno de ellos tiene una divisa base distinta: la libra esterlina, el euro y el dólar de los Estados Unidos, y los correspondientes índices de referencia, que son un compuesto del FT All Stock index y del Citigroup World Government Bond Index para Thames River Global Bond Fund (£), un compuesto del Citigroup Euro Government Bond Index y del Citigroup World Government Bond Index para el Thames River Global Bond Fund (€), y un compuesto del Citigroup U.S. Government Bond Index y del Citigroup World Government Bond Index para el Thames River Global Bond Fund (\$). El proceso de inversión pretende identificar las oportunidades de inversión con valor, en mercados de bonos del estado *investment grade* y divisas de todo el mundo. Estos planteamientos de inversión y estas políticas se reflejan en cada Fondo, con los ajustes correspondientes a la exposición a divisas.

Se han creado tres fondos independientes para que los inversores puedan elegir la divisa base más apropiada para ellos.

El Fondo Thames River World Government Bond Fund se lanzó en noviembre de 2008, y se gestiona de la misma manera que los Thames River Global Bond Funds, con el objetivo concreto de lograr un rendimiento superior al del índice Citigroup World Government Bond Index, en libras esterlinas.

Rendimiento

Durante el primer semestre del año hasta el 30 de septiembre de 2010, la clase de acciones de acumulación del Thames River Global Bond Fund (£) logró una rentabilidad del +4,64% en comparación con la rentabilidad del índice de referencia del Fondo que fue del +6,35%. La clase de acciones de acumulación del Fondo Thames River Global Bond Fund (€) logró una rentabilidad del +4,82% en comparación con la rentabilidad del índice de referencia del Fondo, que fue del +4,97% y la clases de acciones de acumulación del Fondo Thames River Global Bond Fund (\$) logró una rentabilidad del +4,66% en comparación con la rentabilidad del índice de referencia del Fondo que fue del +7,96%. El Fondo Thames River World Government Bond Fund logró una rentabilidad del +4,21% en comparación con la rentabilidad del índice que fue del +4,44%.

Estrategia de la cartera

Durante la primera mitad del periodo, los fondos invirtieron predominantemente en la parte larga del *bund* alemán y del *strip* del tesoro de los Estados Unidos, previendo una bajada en la rentabilidad de los activos de riesgo. Además, posicionamos la exposición a divisas en dólares de los Estados Unidos y en francos suizos, como refugio durante los problemas de la crisis de deuda soberana en Europa. Tras la intervención con éxito por parte del BCE y la concienciación de que los políticos harían cualquier cosa para evitar una doble recesión y la deflación, los Fondos cambiaron su curso significativamente al posicionarse con respecto a un mejor resultado para los activos de riesgo. Creamos una posición del 25% en US TIPS, cubriendo toda la exposición de la duración mediante la venta de contratos de futuros sobre bonos de los Estados Unidos, e invertimos la exposición restante en los mercados de bonos de materias primas/crecimiento de próximo vencimiento, sin cobertura de divisas, principalmente en Sudáfrica, Australia y Brasil. Asimismo, mantuvimos nuestra exposición al franco suizo.

Previsión

La clara característica de los mercados financieros en los últimos 18 meses, que creemos seguirá en un futuro, es la de las importantes oscilaciones en los precios, de un extremo a otro, en lo que respecta a las previsiones macroeconómicas. Las políticas monetarias agresivas adoptadas a finales de 2008 y a principios de 2009, particularmente con la introducción de la QE por la fe, supuso un rápido cambio en los mercados, que pasaron de dar por hecho el Armagedon a lograr una buena recuperación. La rentabilidad de los bonos del tesoro de los Estados Unidos a 10 años aumento desde el 2,0% al 4,0% desde principios de 2009 hasta junio de este año. En el mismo periodo, el S&P 500 subió un 80%, los tipos de inflación de equilibrio aumentaron en 250 puntos básicos, y el precio del oro casi se duplicó. En primavera de este año, se ha vuelto a considerar la posibilidad de una recuperación global en forma de "V", con estrategias de sostenibilidad y salida por parte de los principales bancos centrales. En ese momento nos mantuvimos escépticos acerca de ese resultado, pensando que no era realista, y posicionamos los Fondos para que fueran la póliza de seguros frente a una previsión decepcionante con respecto a los activos de riesgo. Las inversiones se centraron en los bonos alemanes con vencimiento a largo plazo y los *strips* del tesoro de los Estados Unidos en el mercado de bonos, y los dólares de los Estados Unidos y los francos suizos en lo que respecta a la exposición a divisas.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

***Thames River Global Bond Fund (£), (€), (\$) and Thames River World Government Bond Fund
(continuación)***

Los acontecimientos en Europa que se produjeron en mayo y en junio como resultado de la crisis de deuda soberana periférica, y el contagio que podría tener sobre el sistema bancario europeo, supusieron un drástico cambio en las percepciones de las previsiones macroeconómicas con respecto a 2011. La crisis supuso que la rentabilidad de los bonos cayera drásticamente de nuevo desde el 4% al 2,5% en los Estados Unidos, con los mercados esperando aproximadamente un 1% de inflación a 10 años, el S&P cayendo un 16%, y el franco suizo alcanzando máximos históricos tanto frente al dólar de los Estados Unidos como frente al euro. En este punto, sentimos que el péndulo había oscilado demasiado hacia el otro lado; desde descontar un crecimiento económico sólido y duradero, con mucho potencial al alza en la inflación, a preocuparse acerca de una doble recesión y la deflación como mayor riesgo para los políticos. De nuevo, sentimos que el escenario de la doble recesión y la deflación iba a ser el resultado menos probable.

La Fed, el Banco de Inglaterra y en menor medida el Banco Central Europeo abrieron su caja de herramientas para que pudiéramos ver todo lo que hay en ella, y en caso de hundimiento económico tienen la capacidad de hacer mucha más QE en forma de nuevas compras de bonos del tesoro de los Estados Unidos, y si las cosas se ponen realmente mal, la realización de adquisiciones en los mercados de renta variable e inmobiliario para impulsar el efecto riqueza así como el consumo, tal y como lo ha venido realizando recientemente el Banco de Japón. Resumiendo, consideramos que los políticos disponen de herramientas y del compromiso para evitar la deflación a toda costa, incluso a costa de que la inflación empiece a crecer, tal y como ha defendido recientemente William Dudley de la Fed de New York. Por consiguiente, tiene sentido una combinación de divisas de crecimiento y protección frente a la inflación, hasta que los mercados financieros empiecen a descontar una previsión menos dramática.

La previsión de la situación del crecimiento global y de las tasas de inflación constituirá un reto importante, y es posible que las economías desarrolladas se queden estancadas mientras que el mundo emergente continúe logrando un mejor rendimiento.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Emerging Asia Fund

Rendimiento

Durante los seis meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2010, el Fondo Emerging Asia Fund subió un 6,6% en dólares en los Estados Unidos. El índice de referencia MSCI Emerging Asia Index subió un 9,75%. El rendimiento relativamente pobre se debió principalmente al hecho de que nuestro proceso de inversión se centra en acciones de alta capitalización altamente líquidas que en los últimos meses han logrado un rendimiento inferior a las acciones de capitalización pequeña y media. La rentabilidad de los principales índices asiáticos MSCI en dólares de los Estados Unidos fue la siguiente:

China	5,57%
India	12,86%
Indonesia	22,64%
Malasia	19,12%
Filipinas	32,71%
Corea	8,27%
Taiwán	7,94%
Tailandia	29,94%

A efectos de comparación, el índice MSCI Pan Europe Index cayó un 0,7%, y el S&P 500 Index cayó un 2,4%.

Análisis de la cartera

Los mercados iniciaron con debilidad el periodo abril-junio, al cual siguió un incremento del 15,8% en el índice en el trimestre posterior. Este rally se debió a una mejora en las previsiones de crecimiento mundial, aumentando la probabilidad de que se produzca una *Quantitative Easing* adicional en los Estados Unidos, y por lo tanto una debilidad del dólar de los Estados Unidos, lo cual impulsó los mercados y las divisas asiáticos. El Fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la infraponderación en Malasia y en la India, y a una mala selección de títulos en Corea y en Taiwán. Sin embargo, se han producido signos de mejora en los últimos meses.

Más en general, las entradas de dinero significativas en Asia y en los mercados emergentes han supuesto un mayor impacto, inevitablemente, en los mercados más pequeños de Indonesia, Filipinas y Tailandia. Pese a estos movimientos, las posibilidades de inversión en Indonesia y en Filipinas siguen siendo sólidas. Indonesia se beneficia de una demografía atractiva, una caída en la prima de riesgo, un gobierno estable, y un crecimiento económico sólido a medio plazo. La elección del presidente Aquino en Filipinas ha aumentado la esperanza de que aquí también se desarrolle un periodo de reestructuración similar. Sin embargo, Tailandia sigue sufriendo una profunda división política y por lo tanto no puede descartarse el riesgo de que resurja la violencia.

Los datos macroeconómicos han sido sólidos en toda la región, con un crecimiento del 12,5% del PIB en Taiwán en el segundo trimestre, el 7,2% en Corea, el 8,8% en la India, y el 11,1% en China. En general, la inflación se ha controlado bien, incluso en la India, donde la inflación ha empezado a caer desde sus máximos de abril (del 11%), gracias al proceso de normalización de los tipos de interés con aumento de los tipos en la mayor parte de la región en los últimos meses. Se han producido muy pocos acontecimientos políticos importantes durante el periodo, aunque cabe destacar la continuación de la mejora en las relaciones entre China y Taiwán, y un aumento temporal de la tensión entre Corea del Norte y Corea del Sur tras el hundimiento de un buque de guerra de Corea del Sur.

Las principales posiciones de la cartera se han mantenido inalteradas, con una posición de sobreponderación en China y una posición de infraponderación en la India. Consideramos que la previsión macroeconómica para ambos países es sólida, pero esto no se refleja en las valoraciones de China, mientras que los riesgos de la economía india han sido ignorados por los inversores. El Fondo sigue manteniendo una sobreponderación en Corea, debido a la previsión positiva de crecimiento global y las ganancias en la cuota de mercado y el poder de fijación de precios que han logrado las compañías coreanas. Hemos reducido nuestra posición en Taiwán debido a las dudas a principios del trimestre acerca del sector tecnológico. En ASEAN, seguimos manteniendo una sobreponderación en Indonesia, hemos añadido posiciones en Filipinas antes de las elecciones, hemos reducido las posiciones en Tailandia por los problemas políticos, y hemos añadido posiciones en Malasia tras las mejoras estructurales incrementales en la economía que han sido ignoradas por los inversores extranjeros. A nivel de sectores, los principales cambios han consistido en añadir los sectores cíclicos económicamente (industriales y materiales), retirar inversiones en bienes de consumo, y posiciones defensivas en el sector financiero.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Emerging Asia Fund (continuación)

Previsión

Nuestra previsión es ahora más positiva para la región en los próximos 12 meses, teniendo en cuenta la mejora en la previsión mundial. En general, las valoraciones no son demasiado altas, pese al sólido rendimiento logrado en los últimos meses. Sin embargo, una nube que aparece en el horizonte es la gran cantidad de nuevas emisiones de renta variable, que potencialmente puede afectar al sentimiento de mercado.

Tal y como se indica en la nota 12, Nevsky Capital LLP notificó el 8 de noviembre de 2010, con seis meses de antelación, su dimisión como gestora del Fondo. Se ha asegurado al Consejo de la Sociedad que Nevsky Capital LLP seguirá gestionando el Fondo de la misma manera en que lo ha hecho históricamente, hasta el final del plazo de preaviso.

Nevsky Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund

Tras una Junta General Extraordinaria de los accionistas del Fondo celebrada en julio, con efecto a partir del 3 de agosto de 2010 la denominación del Fondo se modificó para adoptar la de "Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund" y la referencia para la comisión de rendimiento se cambió al 2% por encima del London Interbank Offered Rate ("LIBOR") a tres meses en la divisa de denominación de la clase de acciones en cuestión.

Rendimiento

En el periodo transcurrido desde el 1 de abril al 30 de septiembre de 2010, el Valor Liquidativo por acción del Fondo Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (antes denominado Thames River Water and Agriculture Fund) aumentó un 4,2%. En el periodo transcurrido desde el 1 de abril al 2 de agosto, el índice MSCI World Index (en dólares de los Estados Unidos) cayó en un 4,88%, y la rentabilidad del 2% por encima del LIBOR para el periodo entre el 3 de agosto y el 30 de septiembre fue del 0,385%. Así, la rentabilidad del índice de referencia compuesto en el semestre fue una caída del 4,51%. En comparación, el índice DAX Global Agribusiness Index subió un 1,6%, y el índice Palisades Global Water Index cayó un 5,0% durante el semestre.

Actividad de Fondo

El Fondo logró una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante las pronunciadas ventas que se produjeron en el mercado en abril y mayo, mediante una combinación de una buena selección de acciones y de sectores, tanto para las posiciones largas como cortas, y un control estricto de los riesgos. En lo que respecta a las acciones y los sectores, la contribución positiva más importante para el rendimiento obtenido en abril fue aquella proporcionada por las posiciones cortas en fabricantes de fertilizantes. Los precios de las materias primas blandas determinan los ingresos netos de las granjas y las tasas de aplicación de los fertilizantes. Las tasas de aplicación determinan la tensión en los mercados de fertilizantes e impulsan los precios. Este segmento se ha mantenido bajo presión desde enero, cuando abandonamos las posiciones largas e iniciamos las posiciones cortas. Desde enero, sólo se lograron contribuciones positivas pequeñas por las posiciones largas principales en abril, pero cabe destacar que las suministradoras de agua de los Estados Unidos se encontraron entre las acciones que mejor se comportaron. En mayo, el Fondo cayó un 2,4% en comparación con la caída del 10% del MSCI World Index. Nuestras posiciones cortas en fertilizantes continuaron logrando un buen rendimiento al igual que las posiciones cortas en los fabricantes de bienes de equipo para suministradores de agua de los Estados Unidos, que ya han aprovechado lo mejor de los estímulos fiscales para sus libros de pedidos.

En 2009, el exceso de apalancamiento y la debilidad en los balances constituyeron señales de compra, a medida que las empresas resurgieron del abismo. En 2010, se castigó a las franquicias débiles con demasiada deuda. En mayo, las posiciones cortas en Dean Foods y en Premier Foods lograron ambas una buena rentabilidad. Dean Foods ha pretendido dominar el suministro de leche en los Estados Unidos mediante adquisiciones, pero se han visto presionados por los supermercados por un lado y por sus proveedores, que también son sus competidores, por otro lado. Publicaron un aviso de reducción de beneficios en mayo, y necesitan refinanciación. Premier Foods sufrió una posición igualmente inconfortable.

A principios de junio, la posición neta aumentó por encima del 60%, y posteriormente osciló entre el 35% y el 65% durante el periodo semestral. Cubrimos las posiciones cortas en fertilizantes; las valoraciones eran mucho más atractivas, la caída en los precios supusieron reducciones de capacidad, y los precios de las materias primas blandas parece que encontraron un soporte. El rendimiento inicial de las posiciones subyacentes fue un rendimiento mezclado. Con la caída del mercado, no es de extrañar que las posiciones cortas lograran contribuir positivamente, y que las posiciones largas contribuyeran negativamente. Sin embargo, fueron particularmente efectivas las posiciones cortas en fabricantes de bienes de equipo que suministran a los usuarios de agua residencial. Por desgracia, este infrarrendimiento se compensó con las posiciones largas. Después de un buen rendimiento todo el año, se produjo una toma de beneficios en los fabricantes de proteínas. Los fabricantes de proteínas de los Estados Unidos y las granjas de acuicultura de Noruega cayeron más que el mercado. Una posición corta en Wolsey fue uno de los mejores contribuyentes en ese momento. Una posición larga en Marine Harvest fue una de las peores. Se produjo una buena contribución positiva por las posiciones largas relacionadas directamente con el consumo en los mercados emergentes, incluyendo Want Want China.

A finales de julio y a principios de agosto, se produjeron varios acontecimientos fundamentales en la agricultura. Las olas de calor y los incendios generalizados supusieron una prohibición de exportación del trigo ruso. Esto provocó unos drásticos movimientos en los precios de las acciones, y rotaciones en los sectores. A partir de ese momento se produjo el mejor rendimiento del Fondo durante agosto y septiembre. Nuestra mejor rentabilidad la obtuvimos de empresas tales como SLC Agrícola en Brasil y Landkom en Ucrania, y fabricantes de equipos como John Deere y GEA Group. También mantuvimos posiciones cortas ganadoras en importantes compañías de consumo, en las cuales están aumentando los costes de producción. Entre éstas se incluyen Kellogg, Sara Lee y Unilever. Ya hemos cerrado esas posiciones cortas.

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (continuación)

El sólido rendimiento del Fondo se produjo pese a la presión a la baja del mercado en general durante agosto. La exposición neta media en agosto fue del 36%. Logramos un sólido rendimiento durante el mes, pese a tener una exposición de mercado limitada, debido a las contribuciones significativas de acciones concretas, en particular en posiciones largas. En ese momento, pudimos comprobar que volvían las fusiones y adquisiciones al sector. BHP realizó una oferta por Potash Corp lo que supuso una contribución positiva en el mes para nuestra posición larga en esa sociedad, y otras empresas de fertilizantes que el mercado ha considerado que se benefician de la consolidación. Se había rumoreado acerca de este acuerdo durante bastante tiempo, y Potash era una de nuestras posiciones más importantes cuando se anunció la oferta. También nos beneficiamos a medida que otras materias primas blandas siguieron la senda del trigo. Las inversiones en ETF en maíz y azúcar también se comportaron positivamente.

En el tercer trimestre natural, también fue positivo para nosotros el rendimiento de las empresas de alimentación y agricultura en los mercados emergentes, como por ejemplo China Foods y Asia Citrus, así como SLC Agrícola. Los precios de las acciones empezaron a moverse a medida que el mercado empezó a reconocer la importancia de los precios de los alimentos, y buscó buenas empresas con posiciones sólidas de mercado y con capacidad para fijar los precios. Iniciamos septiembre levantando nuestra exposición neta hasta el 55%, la cual redujimos al final del mes. Redujimos esta exposición debido a que pensamos que, a corto plazo, el efecto de la *Quantitative Easing* en los Estados Unidos ya se había descontado. Nuestra rentabilidad en el mes se generó de las posiciones largas en diversos sectores, obteniéndose de nuevo el mejor rendimiento de las acciones directamente relacionadas con las materias primas. Otros buenos contribuyentes fueron los participantes en mercados nicho como por ejemplo BioExx en Canadá, un fabricante de proteínas especializadas, y PrimeAg en Australia, propietaria de terrenos y derechos de agua. La acción que obtuvo el mejor rendimiento durante el mes fue Nutreco, un fabricante de pienso que se beneficia de un buen crecimiento de volumen. Cuando el mercado se mantuvo al alza, fueron las posiciones cortas las que más sufrieron. Nuestras posiciones cortas en fabricantes de bienes de equipo en mercados desarrollados y procesadores de alimentos subieron junto con el mercado, aunque su previsión de beneficios sigue siendo débil.

Previsión de mercado

Los precios en el sector agrícola han variado significativamente en el último semestre. A medida que se han ido reduciendo las estimaciones de existencias de grano a escala mundial, los inversores han podido comprobar que este sector es particularmente vulnerable a los problemas de suministro. Este es un punto de vista que siempre hemos mantenido. Esperamos que los precios aumenten de manera continua; a estos niveles, los granjeros volverán a plantar cada rincón de cada campo en el año próximo. No obstante, pensamos que los precios tendrán que mantenerse por encima de las medias a largo plazo durante muchos años, para estimular una respuesta en la oferta. Nuestro conjunto de oportunidades es tan rico como siempre. Los estímulos monetarios así como las circunstancias macroeconómicas también han beneficiado a los precios de las materias primas, lo cual ha ayudado a impulsar los beneficios de muchas empresas de nuestro universo de inversión.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River UK Absolute Income Fund

La cartera del Fondo Thames River UK Absolute Income Fund se liquidó, y los importes finales de reembolso se abonaron a los accionistas el 25 de junio de 2010.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Global Credit Fund

Rendimiento

En lo que respecta al periodo transcurrido entre el 1 de abril y el 30 de septiembre de 2010, el rendimiento de las clases de acciones activas del Fondo Thames River Global Credit Fund, incluyendo la reinversión de los dividendos brutos, en su caso, fue el siguiente:

Clases minoristas

<u>Distribución</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>	<u>Acumulación</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones en EUR	2,6%	Acciones en EUR	2,6%
Acciones en GBP	2,6%	Acciones en GBP	2,6%
Acciones en USD	2,6%	Acciones en USD	2,6%
Acciones en NOK	3,3%		

Institucional – Activa

<u>Distribución</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>	<u>Acumulación</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones en EUR	inactiva	Acciones en EUR	2,7%
Acciones en GBP	2,8%	Acciones en GBP	2,7%
Acciones en USD	inactiva	Acciones en USD	2,7%

Dividendos

En lo que respecta a los ingresos obtenidos y recibidos, se pagaron dos dividendos durante el periodo objeto de análisis. Para las clases de acciones de distribución del Fondo, la información es la siguiente:

<u>Fecha de corte</u>	<u>Pagadero el</u>	<u>Importe por acción</u>	<u>Periodo en cuestión</u>
30 Jul 10	03 Ag 10	£0,106, €0,106, Nok1,06 \$0,1056, £0,106	1 May 10 a 31 Jul 10
4 May 10	26 May 10	£0,118, €0,118, Nok1,18 \$0,118, £0,118	1 Feb 10 a 30 Abr 10

La rentabilidad prevista (para los inversores que adquieran acciones del Fondo hoy), en función de las distribuciones antedichas, es de alrededor del 4,1% anual.

Análisis del mercado

El inicio del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2010 se caracterizó por una volatilidad del mercado, causada por oleadas de preocupación por los riesgos soberanos. Durante el periodo, tuvimos sólidas pruebas de lo que esperamos que sea la tónica habitual en el crédito, en 2010: la financiación de préstamos está siendo sustituida por la refinanciación de bonos y la financiación de fusiones y adquisiciones, generando una capacidad sostenida para la captura de las primas de las nuevas emisiones.

La volatilidad soberana en la Europa periférica asumió el papel central en mayo, debido al efecto contagio en todos los activos de riesgo. La crisis soberana llegó a sus máximos en mayo, con múltiples repuntes de la volatilidad. Pese a esto, los fundamentales macro en los mercados desarrollados (excluyendo los periféricos) resultaron ser muy sólidos.

La última parte del periodo se caracterizó por la disminución en la preocupación del mercado con respecto a los riesgos de refinanciación de la deuda soberana en los mercados desarrollados, lo que proporcionó un entorno relativamente tranquilo para los activos de riesgo, que se beneficiaron del apoyo continuo de los datos fundamentales y técnicos. Sin embargo, unos datos económicos mixtos en agosto volvieron a aumentar la preocupación con respecto al deterioro en las previsiones de crecimiento, especialmente en los Estados Unidos. Aunque el rally posterior en los tipos y el aplanamiento en las curvas de rentabilidad en el G3 proporcionaron un entorno de apoyo para los mercados de crédito, el sentimiento de riesgo general empezó a ser difícil por un aumento lento de la preocupación con respecto a la deflación y al crecimiento. En la última parte del periodo se produjo la segunda ronda de relajación de la política monetaria (*Quantitative Easing* (QE2) y la directiva de Basilea III, lo cual supuso una caída en la rentabilidad de los bonos del estado, la subida de los mercados de renta variable, y un estrechamiento en los diferenciales de crédito. Dentro del crédito, los sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad fueron el de *High Yield* (HY) y el de crédito corporativo *crossover* en los mercados desarrollados, así como la subdeuda bancaria en Europa Occidental, y los bonos corporativos de mercados emergentes.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Desde la perspectiva del crédito corporativo, durante el periodo se produjo un flujo constante de emisiones primarias, especialmente en HY en Europa y deuda corporativa de mercados emergentes, a partir de un impulso positivo y de los flujos de fondos industriales. Como se espera que los tipos de interés permanezcan bajos durante mucho tiempo, que las tasas de impago permanezcan bajas y que las tasas de recuperación sean superiores a lo esperado al cierre del trimestre, los fundamentales subyacentes de crédito corporativo siguen siendo buenos para las empresas más sólidas.

En lo que respecta al último trimestre de 2010, consideramos que el entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito, y consideramos que el rendimiento superior del crédito en comparación con los demás activos de riesgo durante el mes de septiembre es el inicio de una tendencia a largo plazo, aunque esa tendencia se producirá al coste de una mayor volatilidad. Aunque esperamos que al final del año nos encontremos con un entorno operativo dentro de una amplia horquilla, hemos construido prudentemente coberturas que proporcionan una protección eficiente para la cartera, desde el punto de vista de los costes, en caso de que nuestra previsión principal no se hiciera realidad a corto plazo.

Actividad del Fondo

Aunque las principales posiciones de crédito de la cartera se vieron beneficiadas al principio del periodo, el mes de mayo fue totalmente distinto. El contagio del riesgo se extendió a todos los activos de riesgo, las pérdidas empresariales se generalizaron tanto en mercados emergentes como en mercados desarrollados, y el sector financiero fue el que sufrió más la presión.

Nuestras posiciones en tipos de interés en América Latina se enfrentaron a una acción inversa, y por lo tanto sufrieron en el mes de abril, en concreto tras el aumento de tipos en Brasil, aunque contribuyeron al rendimiento obtenido en mayo puesto que los activos de mercados emergentes lograron una rentabilidad superior, relativamente, teniendo en cuenta la constante división de valor entre mercados desarrollados y mercados emergentes. Aunque nuestras coberturas macro descendentes, en tipos, divisas (especialmente frente al euro) y crédito, proporcionaron con éxito una protección durante el mes de abril, la búsqueda de operaciones de calidad en mayo impactó negativamente en nuestras coberturas de tipos de interés.

Durante el mes de junio, se lograron rentabilidades bien diversificadas en toda la cartera, gracias a la optimización de nuestras coberturas de opciones sobre índices de crédito y renta variable. Aprovechamos la baja beta de las posiciones de larga duración, gracias a su naturaleza más defensiva, así como el aplanamiento de las curvas en los bonos del estado. Redujimos la exposición de la cartera a los títulos cíclicos, y a cambio añadimos exposición a empresas ya financiadas o que hayan ampliado su perfil de vencimiento de deuda.

A principios de agosto, la cartera se benefició de un entorno relativamente calmado, de manera que los activos de riesgo pudieran beneficiarse de la continuación del apoyo proporcionado por los datos fundamentales y técnicos. Esto contribuyó a la renovación del apetito por la adquisición de activos de riesgo, en particular las empresas consideradas como objetivos atractivos de adquisición. Aunque el ritmo de la emisión primaria se mantuvo alto en el crédito corporativo, se pudo atender la oferta mediante entradas continuas de dinero en los mercados de crédito.

Aprovechamos la oportunidad para aumentar la exposición en empresas sólidas a precios de descuento en el mercado, y gracias a ello obtuvimos ganancias en el sector financiero y en el sector de consumo. La caída en los tipos y el aplanamiento de las curvas de rentabilidad impulsaron el rally en el crédito *investment grade* a medida que el mercado buscó la rentabilidad mediante la rotación a posiciones defensivas, adquiriendo empresas cíclicas. Nuestras posiciones en deuda soberana a largo plazo se beneficiaron del aplanamiento de las curvas de rentabilidad, mientras que nuestras posiciones a corto en CDS sobre deuda soberana de Europa Occidental también ayudaron notablemente al rendimiento.

En los mercados desarrollados, durante el periodo hemos mantenido posiciones largas en capital bancario *core* Tier 1 de Europa Occidental, con la esperanza de que el sector logre un mejor rendimiento como resultado de los prometedores ejercicios de gestión de pasivos realizados por varios bancos europeos. Los bonos de capital bancario *core* de Europa Occidental lograron de hecho un buen rendimiento en el entorno más favorable posterior a Basilea III. Asimismo, junto con el estrechamiento de la rentabilidad en los bonos del estado, la búsqueda de mayores diferenciales de crédito favoreció el rendimiento de los bonos de mayor rendimiento y los bonos tradicionales con mayor beta en cada sector.

El entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito. Mantenemos nuestra visión principal de que los tipos de interés se mantendrán estancados hasta 2012, que la inflación será baja, y que la actividad de fusiones y adquisiciones se reanudará lo cual será beneficioso para los activos de riesgo. Aunque esperamos que el crédito tenga un mejor rendimiento a finales del año, es muy probable que ese rendimiento se vea acompañado por una subida en la volatilidad.

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Previsión

Crecimiento y comercio

Nuestra previsión macroeconómica para el caso básico se mantiene en general sin cambios en comparación con el último informe. La previsión es la de una recuperación lenta en los principales mercados desarrollados, limitada por el desapalancamiento en el sector privado y la consolidación en el sector público, en un entorno en el cual el crecimiento del PIB es significativamente más volátil que en los últimos años, como resultado de su dependencia de la política macroeconómica de apoyo y de la coordinación internacional.

Las estimaciones del primer y el segundo trimestres de 2010 en lo que respecta al PIB y los indicadores de actividad de alta frecuencia y el empleo confirmaron esta previsión. La recuperación en los Estados Unidos alcanzó su punto más dinámico en el cuarto trimestre de 2009, cuando la economía creció a una tasa anualizada del 5,0%. Desde entonces, el ritmo del crecimiento se ha moderado significativamente hasta la tasa anualizada del 2,4% existente en la actualidad, en el segundo trimestre, que es probable que se revise a la baja sustancialmente teniendo en cuenta los datos comerciales recientes que han mostrado un deterioro en el balance comercial mayor de lo previsto en las estimaciones anteriores.

Esta ralentización ha afectado claramente a los mercados de los Estados Unidos y ha impulsado un sesgo renovado hacia una relajación de la política monetaria en los Estados Unidos, y existe una fuerte posibilidad de que se anuncie otra *Quantitative Easing* en el cuarto trimestre. Sin embargo, su importancia más amplia se encuentra en que ilustra el estrecho vínculo entre la política fiscal y monetaria y las perspectivas de crecimiento, en la medida en que las economías están sufriendo de importantes excesos de deuda. Es en este contexto en el que deben analizarse los datos recientes y las perspectivas futuras en el Reino Unido y en la Eurozona, por ejemplo. En comparación con lo que ocurre en los Estados Unidos, la recuperación económica en el Reino Unido aumentó su ritmo en el primer semestre 2010, con un crecimiento anualizado del 4,5% en el segundo trimestre. Pero esta tasa de crecimiento es poco probable que se mantenga teniendo en cuenta los planes fiscales de la coalición gubernamental, que se elaboraron detalladamente en el análisis general de gastos del 20 de octubre. En la Eurozona, por contra, el reciente impulso al alza del PIB puede ser menos vulnerable al anuncio de medidas fiscales limitadoras, debido a que las familias y los sectores empresariales de las principales economías de la Eurozona tienen menores problemas de balance que las familias y los sectores empresariales de la Unión Europea periférica, el Reino Unido o los Estados Unidos.

Por desgracia, al buen tiempo siempre le aparecen nubarrones en este mundo posterior a la crisis de crédito, y existen otros motivos para pensar que el rendimiento excepcional en el segundo trimestre en la Eurozona principal, donde Alemania, por ejemplo, logró un crecimiento anualizado del PIB del 9,0%, no constituye un indicador fiable de las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Por un lado, el planteamiento en la Eurozona a la resolución de los problemas de liquidez y de potencial solvencia en su sector bancario sigue siendo menos dinámico que las iniciativas comparables en los Estados Unidos, Reino Unido o Suiza. Por otro lado, y a este respecto, la sostenibilidad de la carga en deuda pública de varios países de la Eurozona periférica sigue en duda. Esta combinación de retos en el sector financiero es probable que afecte al rendimiento real del sector en la Eurozona en los trimestres futuros, junto con la probable ralentización en los Estados Unidos y en el Reino Unido.

En los mercados emergentes, nuestra expectativa principal sigue siendo la de un rendimiento macroeconómico altamente variable en las distintas regiones en 2010. El crecimiento económico en Asia, excluido Japón, sigue siendo superior, pese al endurecimiento de la política macroeconómica en China. En América Latina, la economía brasileña ha continuado creciendo de una manera excepcionalmente sólida, y tanto los inversores nacionales como extranjeros parece que no están preocupados por las próximas elecciones presidenciales. Los principales riesgos en estas dos regiones son relativos al potencial sobrecalentamiento, especialmente si los Estados Unidos y Japón continúan relajando su política monetaria, y los bancos centrales no quieren o no pueden esterilizar las entradas de capital resultantes. Las economías de Europa Central y de Europa del Este, por contra, se están recuperando de una manera menos dinámica o, en el caso de aquellas que comparten problemas de balance con la Eurozona periférica, de una manera muy lenta. En esta región, los principales riesgos son los poderosos efectos reales y financieros de la debilidad en el crecimiento de Europa Occidental, lo que limita la actividad a medio plazo.

En lo que respecta al comercio mundial y a los factores financieros, el acontecimiento más importante ha sido la reversión continua en la mejora de la cuenta corriente de los Estados Unidos, que aumentó en cerca del 3% del PIB en el primer trimestre de 2010. Aunque se encuentra lejos de sus máximos de 2005 y 2006, la reversión de lo que es una tendencia crítica en la corrección de los desequilibrios mundiales constituye un recordatorio a tiempo de que será necesaria una reforma estructural además de una política fiscal, para generar unas pautas lo más equilibradas posibles en el comercio internacional y en las finanzas, de manera a respaldar un rendimiento constante en el crecimiento. La reciente volatilidad en el dólar de los Estados Unidos refleja la preocupación acerca de esta importante medición, así como acerca del crecimiento de los Estados Unidos y, a principios del año, la solvencia soberana europea.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Tipos y curvas de rentabilidad

Nuestro escenario macroeconómico fundamental sigue siendo claramente desinflacionario; tal y como dijimos en el último informe, los mercados han empezado a descontar este punto de vista con mayor vigor que a principios del año. En los principales mercados desarrollados, el desempleo sigue siendo increíblemente alto en las economías avanzadas, y la diferencia entre la producción real actual y la máxima sigue siendo amplia; esto supone una diferencia sustancial en la producción como resultado de la recesión, aunque la producción potencial se haya contraído en cierta medida. La disminución del crédito al sector corporativo continúa en los Estados Unidos, el Reino Unido y la Eurozona; y el suministro de dinero se mantiene estancado en las tres zonas de divisas. Por ello, la tendencia subyacente en la inflación principal en los Estados Unidos y en la Eurozona sigue siendo a la baja, y esperamos que la inflación principal en el Reino Unido, donde el impacto de los cambios fiscales y en los tipos de cambio ha sido más pronunciado, caiga también en los próximos meses. Por lo tanto nos encontramos dentro de un entorno en el cual esperamos que los principales bancos centrales continúen desarrollando medidas extraordinarias de liquidez, y que la política de subidas en los tipos se retrase durante algún tiempo.

En este contexto, durante el tercer trimestre se produjo una continuación del aplanamiento de las curvas de rentabilidad de los índices de referencia en dólares de los Estados Unidos, euros y libras esterlinas, con un rally de los tipos a 10 años de entre 30 a 40 puntos básicos, y una disminución en el diferencial en los tipos entre 2 años y 10 años por una cantidad similar en las tres zonas de divisas principales. Se trata de cambios significativos y sincronizados, pero consideramos que además de la aversión al riesgo a corto plazo que los ha provocado, las fuerzas estructurales que subyacen a esta caída en los tipos en los mercados desarrollados en un entorno desinflacionario seguirán manteniéndose sólidas en un futuro cercano.

Principales riesgos

Nuestro escenario central representa un entorno realmente favorable para los activos de renta fija a medio plazo; sin embargo, las perspectivas de un crecimiento lento harán que el riesgo de crédito ideosincrático constituya un determinante importante de la rentabilidad, y existen riesgos macroeconómicos significativos relacionados con las medidas políticas de las autoridades fiscales y monetarias. Los potenciales desencadenantes específicos del riesgo, a corto plazo, incluyen la reunión del FOMC de la Fed de los Estados Unidos, y las elecciones al Congreso de los Estados Unidos, de mitad de legislatura, a principios de noviembre, así como las próximas reuniones del G20.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Credit Select Fund

Rendimiento

En lo que respecta al periodo transcurrido entre el 1 de abril y el 30 de septiembre de 2010, el rendimiento de las clases de acciones activas del Thames River Credit Select Fund, incluyendo la reinversión de los dividendos brutos, en su caso, fue el siguiente:

Minorista

<u>Distribución</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>	<u>Acumulación</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones en EUR	2,51%	Acciones en EUR	3,26%
Acciones en GBP	2,52%	Acciones en GBP	3,36%
Acciones en USD	2,52%	Acciones en USD	3,27%
Acciones en NOK	3,66%		

Institucional – Activa

<u>Distribución</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>	<u>Acumulación</u>	<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones en EUR	2,71%	Acciones en EUR	3,50%
Acciones en GBP		Acciones en GBP	3,55%
	2,71%		
Acciones en GBP	2,70%	Acciones en USD	3,55%

Dividendos

En lo que respecta a los ingresos obtenidos y recibidos, se pagaron dos dividendos durante el periodo objeto de análisis. Para las clases de acciones de distribución del Fondo, la información es la siguiente:

<u>Fecha de corte</u>	<u>Pagadero el</u>	<u>Importe por acción</u>	<u>Periodo en cuestión</u>
1 Sept 10	29 Sept 10	€0,083, \$0,082, £0,082, Nok0,805, €0,083,\$0,082,£,0,083	1 Jun 10 a 31 Ag 10
1 Jun 10	30 Jun 10	€0,077, \$0,076, £0,076, Nok0,05, €0,077,\$0,077,£,0,077	1 Mar 10 a 31 May 10

La distribución de septiembre supuso una rentabilidad prospectiva de alrededor del 3,15% anual.

Análisis del mercado

El inicio del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2010 se caracterizó por la volatilidad del mercado, causada por oleadas de preocupación por los riesgos soberanos. Durante el periodo, tuvimos sólidas pruebas de lo que esperamos que sea la tónica habitual en el crédito, en 2010: la financiación de préstamos está siendo sustituida por la refinanciación de bonos y la financiación de fusiones y adquisiciones, generando una capacidad sostenida para la captura de las primas de las nuevas emisiones.

La volatilidad soberana en la Europa periférica asumió el papel central en mayo, debido al efecto contagio en todos los activos de riesgo. La crisis soberana llegó a sus máximos en mayo, con múltiples repuntes de la volatilidad. Pese a esto, los fundamentales macro en los mercados desarrollados (excluyendo los periféricos) resultaron ser muy sólidos.

La última parte del periodo se caracterizó por la disminución en la preocupación del mercado con respecto a los riesgos de refinanciación de la deuda soberana en los mercados desarrollados, lo que proporcionó un entorno relativamente tranquilo para los activos de riesgo, que se beneficiaron del apoyo continuo de los datos fundamentales y técnicos. Sin embargo, unos datos económicos mixtos en agosto volvieron a aumentar la preocupación con respecto al deterioro en las previsiones de crecimiento, especialmente en los Estados Unidos. Aunque el rally posterior en los tipos y el aplanamiento en las curvas de rentabilidad en el G3 proporcionaron un entorno de apoyo para los mercados de crédito, el sentimiento de riesgo general empezó a ser difícil por un aumento lento de la preocupación con respecto a la deflación y al crecimiento. En la última parte del periodo se produjo la segunda ronda de relajación de la política monetaria (*Quantitative Easing* (QE2) y la directiva de Basilea III, lo cual supuso una caída en la rentabilidad de los bonos del estado, la subida de los mercados de renta variable, y un estrechamiento en los diferenciales de crédito. Dentro del crédito, los sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad fueron el de *High Yield* (HY) y el de crédito corporativo *crossover* en los mercados desarrollados, así como la subdeuda bancaria en Europa Occidental, y los bonos corporativos de mercados emergentes.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Desde la perspectiva del crédito corporativo, durante el periodo se produjo un flujo constante de emisiones primarias, especialmente en HY en Europa y deuda corporativa de mercados emergentes, a partir de un impulso positivo y de los flujos de fondos industriales. Como se espera que los tipos de interés permanezcan bajos durante mucho tiempo, que las tasas de impago permanezcan bajas y que las tasas de recuperación sean superiores a lo esperado al cierre del trimestre, los fundamentales subyacentes de crédito corporativo siguen siendo buenos para las empresas más sólidas.

En lo que respecta al último trimestre de 2010, consideramos que el entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito, y consideramos que el rendimiento superior del crédito en comparación con los demás activos de riesgo durante el mes de septiembre es el inicio de una tendencia a largo plazo, aunque esa tendencia se producirá al coste de una mayor volatilidad. Aunque esperamos que al final del año nos encontremos con un entorno operativo dentro de una amplia horquilla, hemos construido prudentemente coberturas que proporcionan una protección eficiente para la cartera, desde el punto de vista de los costes, en caso de que nuestra previsión principal no se hiciera realidad a corto plazo.

Actividad del Fondo

Aunque las principales posiciones de crédito de la cartera se vieron beneficiadas al principio del periodo, el mes de mayo fue totalmente distinto. El contagio del riesgo se extendió a todos los activos de riesgo, las pérdidas empresariales se generalizaron tanto en mercados emergentes como en mercados desarrollados, y el sector financiero fue el que sufrió más la presión.

Sin embargo, consideramos que los esfuerzos para la gestión de los pasivos financieros supondrían un aumento generalizado en las valoraciones. Por lo tanto, incrementamos la exposición en la cartera al sector financiero para reflejar el mayor valor del sector, centrándonos en empresas que consideramos que era más probable que se beneficiaran de nuestro escenario principal de política de tipos de interés muy bajos y política acomodaticia, y curvas de rentabilidades históricamente pronunciadas.

El aumento de los diferenciales durante mayo también representó una oportunidad de compra para el crédito *investment grade*, y por lo tanto añadimos exposición, de manera selectiva, a empresas defensivas en su naturaleza, pero para las cuales consideramos que aún tenían camino por recorrer al alza.

Por último, las nuevas emisiones de títulos corporativos en mercados emergentes, de alta calificación, siguieron proporcionando valor, y obtuvimos una buena rentabilidad del sector financiero asiático y del sector industrial de América Latina.

Aunque nuestras coberturas macro descendentes sobre tipos de interés, divisas (especialmente frente al euro) y crédito nos proporcionaron una buena protección durante el mes de abril, la búsqueda en mayo de operaciones de calidad afectó negativamente a nuestras coberturas sobre tipos de interés. Sin embargo, al final del trimestre obtuvimos una rentabilidad bien diversificada en toda la cartera, que mejoró por la optimización de nuestras coberturas de opciones sobre crédito e índices de renta variable.

A partir de julio, la cartera se benefició de un trimestre positivo para el crédito *investment grade*, gracias a la reducción en las dudas sobre las finanzas soberanas europeas. A medida que las expectativas de los inversores se recalibraron, en un entorno de caída de la rentabilidad, los diferenciales en el crédito *investment grade* continuaron ofreciendo valor, aunque se mantuvieron dentro de una tolerancia al riesgo relativamente segura.

La publicación de los tests de estrés por parte del Banco Central Europeo eliminó muchas de las incertidumbres a corto plazo, y redujo la preocupación sobre las necesidades de financiación de los bancos. El buen rendimiento resultante en el sector financiero se reflejó en las ganancias de la cartera empresarial, en la cual incrementamos nuestra exposición al papel senior. Mantuvimos posiciones largas en el capital bancario *core Tier 1* de Europa Occidental, con la esperanza de que el sector obtuviera una mejor rentabilidad gracias al fomento de los ejercicios de gestión de pasivos realizados por varios bancos europeos. Los bonos de capital *core* de bancos de Europa Occidental lograron efectivamente un buen comportamiento en un entorno más favorable, posterior a Basilea III.

El sector del consumo también obtuvo una buena rentabilidad en la cartera, y dentro de ese sector nos centramos en empresas cuyos sólidos perfiles les proporcionan un aislamiento en lo que respecta al rendimiento, durante crisis económicas, pero cuya rentabilidad mejora cuando se produce cualquier recuperación en la actividad económica.

El entorno sigue siendo positivo para el crédito corporativo *investment grade*. Las empresas continúan mejorando sus balances, y aplazando el perfil de vencimientos de su deuda pendiente, mientras que el entorno macroeconómico de bajo crecimiento mantendrá bajos los tipos de interés. Esto supone que aquellos que busquen rentabilidad tengan que buscar mayor duración o bien una calificación crediticia más baja. En septiembre ya se ha producido un mejor rendimiento de los bonos corporativos con calificación BBB en comparación con los de calificación A y AA, y se espera que continúe la comprensión de la rentabilidad y de los diferenciales entre calificaciones y vencimientos. Sin embargo, esperamos que a esta tendencia en general positiva para el crédito *investment grade* le acompañe una volatilidad constante.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Previsión

Crecimiento y comercio

Nuestra previsión macroeconómica para el caso básico se mantiene en general sin cambios en comparación con el último informe. La previsión es la de una recuperación lenta en los principales mercados desarrollados, limitada por el desapalancamiento en el sector privado y la consolidación en el sector público, en un entorno en el cual el crecimiento del PIB es significativamente más volátil que en los últimos años, como resultado de su dependencia de la política macroeconómica de apoyo y de la coordinación internacional.

Las estimaciones del primer y el segundo trimestres de 2010 en lo que respecta al PIB y los indicadores de actividad de alta frecuencia y el empleo confirmaron esta previsión. La recuperación en los Estados Unidos alcanzó su punto más dinámico en el cuarto trimestre de 2009, cuando la economía creció a una tasa anualizada del 5,0%. Desde entonces, el ritmo del crecimiento se ha moderado significativamente hasta la tasa anualizada del 2,4% existente en la actualidad, en el segundo trimestre, que es probable que se revise a la baja sustancialmente teniendo en cuenta los datos comerciales recientes que han mostrado un deterioro en el balance comercial mayor de lo previsto en las estimaciones anteriores.

Esta ralentización ha afectado claramente a los mercados de los Estados Unidos y ha impulsado un sesgo renovado hacia una relajación de la política monetaria en los Estados Unidos, y existe una fuerte posibilidad de que se anuncie otra *Quantitative Easing* en el cuarto trimestre. Sin embargo, su importancia más amplia se encuentra en que ilustra el estrecho vínculo entre la política fiscal y monetaria y las perspectivas de crecimiento, en la medida en que las economías están sufriendo de importantes excesos de deuda. Es en este contexto en el que deben analizarse los datos recientes y las perspectivas futuras en el Reino Unido y en la Eurozona, por ejemplo. En comparación con lo que ocurre en los Estados Unidos, la recuperación económica en el Reino Unido aumentó su ritmo en el primer semestre 2010, con un crecimiento anualizado del 4,5% en el segundo trimestre. Pero esta tasa de crecimiento es poco probable que se mantenga teniendo en cuenta los planes fiscales de la coalición gubernamental, que se elaboraron detalladamente en el análisis general de gastos del 20 de octubre. En la Eurozona, por contra, el reciente impulso al alza del PIB puede ser menos vulnerable al anuncio de medidas fiscales limitadoras, debido a que las familias y los sectores empresariales de las principales economías de la Eurozona tienen menores problemas de balance que las familias y los sectores empresariales de la Unión Europea periférica, el Reino Unido o los Estados Unidos.

Por desgracia, al buen tiempo siempre le aparecen nubarrones en este mundo posterior a la crisis de crédito, y existen otros motivos para pensar que el rendimiento excepcional en el segundo trimestre en la Eurozona principal, donde Alemania, por ejemplo, logró un crecimiento anualizado del PIB del 9,0%, no constituye un indicador fiable de las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Por un lado, el planteamiento en la Eurozona a la resolución de los problemas de liquidez y de potencial solvencia en su sector bancario sigue siendo menos dinámico que las iniciativas comparables en los Estados Unidos, Reino Unido o Suiza. Por otro lado, y a este respecto, la sostenibilidad de la carga en deuda pública de varios países de la Eurozona periférica sigue en duda. Esta combinación de retos en el sector financiero es probable que afecte al rendimiento real del sector en la Eurozona en los trimestres futuros, junto con la probable ralentización en los Estados Unidos y en el Reino Unido.

En los mercados emergentes, nuestra expectativa principal sigue siendo la de un rendimiento macroeconómico altamente variable en las distintas regiones en 2010. El crecimiento económico en Asia, excluido Japón, sigue siendo superior, pese al endurecimiento de la política macroeconómica en China. En América Latina, la economía brasileña ha continuado creciendo de una manera excepcionalmente sólida, y tanto los inversores nacionales como extranjeros parece que no están preocupados por las próximas elecciones presidenciales. Los principales riesgos en estas dos regiones son relativos al potencial sobrecalentamiento, especialmente si los Estados Unidos y Japón continúan relajando su política monetaria, y los bancos centrales no quieren o no pueden esterilizar las entradas de capital resultantes. Las economías de Europa Central y de Europa del Este, por contra, se están recuperando de una manera menos dinámica o, en el caso de aquellas que comparten problemas de balance con la Eurozona periférica, de una manera muy lenta. En esta región, los principales riesgos son los poderosos efectos reales y financieros de la debilidad en el crecimiento de Europa Occidental, lo que limita la actividad a medio plazo.

En lo que respecta al comercio mundial y a los factores financieros, el acontecimiento más importante ha sido la reversión continua en la mejora de la cuenta corriente de los Estados Unidos, que aumentó en cerca del 3% del PIB en el primer trimestre de 2010. Aunque se encuentra lejos de sus máximos de 2005 y 2006, la reversión de lo que es una tendencia crítica en la corrección de los desequilibrios mundiales constituye un recordatorio a tiempo de que será necesaria una reforma estructural además de una política fiscal, para generar unas pautas lo más equilibradas posibles en el comercio internacional y en las finanzas, de manera a respaldar un rendimiento constante en el crecimiento. La reciente volatilidad en el dólar de los Estados Unidos refleja la preocupación acerca de esta importante medición, así como acerca del crecimiento de los Estados Unidos y, a principios del año, la solvencia soberana europea.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Tipos y curvas de rentabilidad

Nuestro escenario macroeconómico fundamental sigue siendo claramente desinflacionario; tal y como dijimos en el último informe, los mercados han empezado a descontar este punto de vista con mayor vigor que a principios del año. En los principales mercados desarrollados, el desempleo sigue siendo increíblemente alto en las economías avanzadas, y la diferencia entre la producción real actual y la máxima sigue siendo amplia; esto supone una diferencia sustancial en la producción como resultado de la recesión, aunque la producción potencial se haya contraído en cierta medida. La disminución del crédito al sector corporativo continúa en los Estados Unidos, el Reino Unido y la Eurozona; y el suministro de dinero se mantiene estancado en las tres zonas de divisas. Por ello, la tendencia subyacente en la inflación principal en los Estados Unidos y en la Eurozona sigue siendo a la baja, y esperamos que la inflación principal en el Reino Unido, donde el impacto de los cambios fiscales y en los tipos de cambio ha sido más pronunciado, caiga también en los próximos meses. Por lo tanto nos encontramos dentro de un entorno en el cual esperamos que los principales bancos centrales continúen desarrollando medidas extraordinarias de liquidez, y que la política de subidas en los tipos se retrase durante algún tiempo.

En este contexto, durante el tercer trimestre se produjo una continuación del aplanamiento de las curvas de rentabilidad de los índices de referencia en dólares de los Estados Unidos, euros y libras esterlinas, con un rally de los tipos a 10 años de entre 30 a 40 puntos básicos, y una disminución en el diferencial en los tipos entre 2 años y 10 años por una cantidad similar en las tres zonas de divisas principales. Se trata de cambios significativos y sincronizados, pero consideramos que además de la aversión al riesgo a corto plazo que los ha provocado, las fuerzas estructurales que subyacen a esta caída en los tipos en los mercados desarrollados en un entorno desinflacionario seguirán manteniéndose sólidas en un futuro cercano.

Principales riesgos

Nuestro escenario central representa un entorno realmente favorable para los activos de renta fija a medio plazo; sin embargo, las perspectivas de un crecimiento lento harán que el riesgo de crédito ideosincrático constituya un determinante importante de la rentabilidad, y existen riesgos macroeconómicos significativos relacionados con las medidas políticas de las autoridades fiscales y monetarias. Los potenciales desencadenantes específicos del riesgo, a corto plazo, incluyen la reunión del FOMC de la Fed de los Estados Unidos, y las elecciones al Congreso de los Estados Unidos, de mitad de legislatura, a principios de noviembre, así como las próximas reuniones del G20.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Currency Alpha Fund

La cartera del Fondo Thames River Currency Alpha Fund se liquidó, y los importes finales de reembolso se abonaron a los accionistas el 26 de mayo de 2010.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Real Estate Securities Fund

El Thames River Real Estate Securities Fund se lanzó el 8 de abril de 2010, con unos activos de 22,6 millones de libras. El objetivo primario del Fondo consiste en superar al rendimiento del índice FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Total Return (Net) Index, en libras esterlinas (el índice). El Fondo invertirá sustancialmente en el mercado en todo momento, pero puede modificar su exposición neta y bruta mediante el uso de posiciones largas y cortas, tanto en acciones como en índices. La exposición neta puede ser de entre el 60% y el 140%, y la exposición bruta puede ser de entre el 80% y el 160%. Mediante la gestión activa de la exposición neta y bruta, pretendemos superar al rendimiento del mercado, y proporcionar un grado de protección frente a las caídas, durante el ciclo.

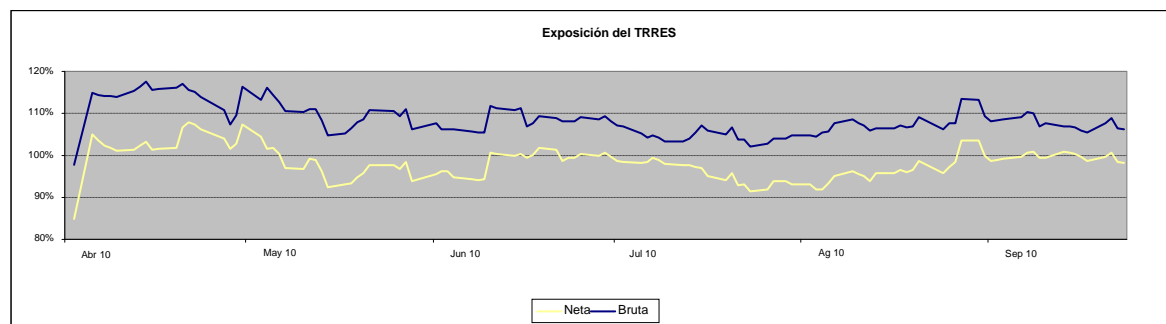
Resumen del rendimiento y actividad

Tras el lanzamiento, los mercados subieron durante dos días, tras lo cual el Fondo se vio inmerso en lo que resultó ser la corrección más severa en los valores inmobiliarios cotizados, desde el primer trimestre de 2009. El ritmo y la importancia de la corrección (el índice de referencia cayó un 19,4% entre el 12 de abril y el 25 de Mayo) recordaron a lo ocurrido en 2008, y plantearon muchos de los mismos problemas: riesgo soberano, balances de los bancos, mercados de préstamo interbancario. También subió la volatilidad y, como siempre, a medida que cayeron los mercados, subió la correlación entre los sectores y las acciones, y cayó la dispersión. La volatilidad anualizada a 10 días del índice alcanzó el 52% el 14 de mayo, el nivel más alto desde abril de 2009, una volatilidad muy parecida a la que existió durante la mayor parte del año 2008.

Abril y mayo fueron meses difíciles para los mercados en general, y para el Fondo en particular. A medida que fueron cayendo los mercados, redujimos el riesgo, situando la exposición neta de nuevo en alrededor del 100% a mediados de abril. En la segunda mitad de abril y la primera mitad de mayo, volvimos a adquirir nuestras acciones preferidas, manteniendo posiciones cortas en un pequeño grupo de acciones más arriesgadas, como cobertura. La alta correlación y la baja dispersión de la rentabilidad significó que durante este periodo existió muy poca alfa.

A finales de la primera semana de mayo, aumentamos nuestra exposición neta. Posteriormente, los mercados rebotaron significativamente (una subida de más del 6%) tras el anuncio de la respuesta de la UE, del BCE y del FMI a los problemas de deuda soberana.

La volatilidad se mantuvo alta en junio, rebotando el índice desde un mínimo de 1.482 a un máximo de 1.579 (una horquilla del 6,5%). Mantenemos la actividad del Fondo; la rotación mensual (compras más ventas, dividido por dos) alcanzó cerca del 20%. Según lo esperado, la actividad y los consecuentes altos niveles de rotación, han sido características del Fondo desde su creación. El gráfico siguiente muestra la exposición neta y bruta del Fondo desde su creación hasta el momento de redactar estas líneas.



Fuente: Thames River

Julio resultó ser un mes positivo para la mayor parte de los mercados de renta variable, incluyendo el mercado inmobiliario. El sector financiero impulsó al mercado, tras el resultado positivo de los tests de estrés de los bancos europeos. La temporada de beneficios en los Estados Unidos también fue benigna, y en ausencia de malas noticias los mercados pudieron flotar libremente al alza.

El Fondo empezó el mes con una exposición neta de prácticamente el 100%, y una exposición bruta del 108%. Hemos mantenido la exposición neta y bruta dentro de una horquilla bastante estrecha (desde cerca del 90% al 110%) en la primera mitad, debido al alto nivel de volatilidad en el mercado y a nuestra expectativa de que esta volatilidad sea recurrente en un futuro. En julio, las ventas superaron a las compras, puesto que redujimos nuestras posiciones durante el mes, cerrando con una exposición neta del 91,3% y una exposición bruta del 102,1%.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

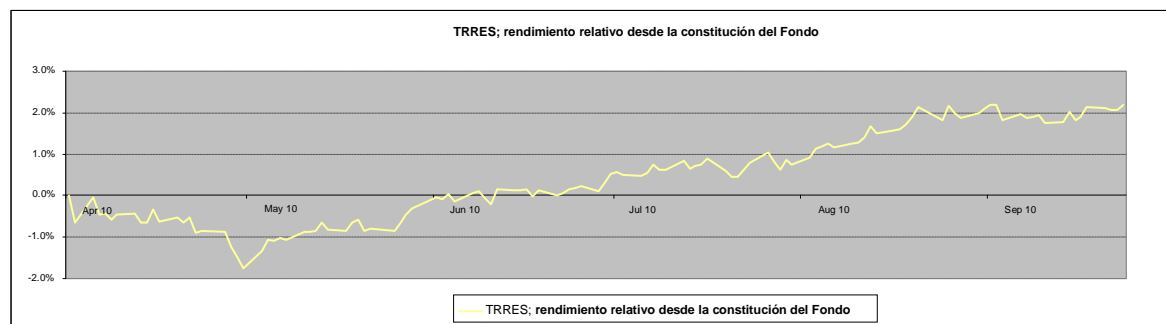
Thames River Real Estate Securities Fund (continuación)

Durante agosto, los valores inmobiliarios cotizados de toda Europa se mantuvieron en general sin cambios, y el índice de referencia del Fondo subió únicamente el 0,09%. Sin embargo, esta aparente imagen benigna de los mercados ocultó de nuevo una volatilidad dentro del mes, moviéndose el mercado dentro de una horquilla del 5%, y varias acciones concretas sufriendo movimientos en el precio del 10%.

Nos mantuvimos activos durante el mes, aumentando la exposición neta desde el 91,3% del inicio del periodo hasta el 100%, antes de reducirla de nuevo a final de mes, al 95,7%. Pudimos aprovechar la volatilidad del mercado, capturando las discrepancias de valoración relativas, a corto plazo (es decir, generando alfa).

Tras un mes de agosto relativamente plano, en septiembre se obtuvieron ganancias significativas en los valores inmobiliarios cotizados de toda Europa, y el índice de referencia del Fondo logró un rendimiento total del 11,8%. La región nórdica fue la que obtuvo el mejor rendimiento. Las acciones suecas subieron, de media, casi el 22%, en comparación con el 9,7% de la Eurozona, y el 5,2% del Reino Unido.

El Fondo ha sobreponderado constantemente a Suecia desde su lanzamiento en abril, aunque hemos ido reduciendo poco a poco la exposición, a medida que los mercados han ido subiendo y las valoraciones han dejado de ser tan atractivas. Creemos que existe mayor valor en varias acciones del Reino Unido, donde esperamos cada vez más que los valores de los inmuebles en zona "prime" (especialmente oficinas del centro de Londres bien arrendadas, y centros comerciales regionales) continúen impulsando las cotizaciones al alza.



Fuente: Northern Trust – Valor Liquidativo por acción de la clase B de acumulación en libras esterlinas

Comentario de mercado y previsión

Hace nueve meses, nuestra previsión con respecto a los valores inmobiliarios cotizados podía considerarse, en resumen, como de cautela. Hoy en día, nuestra posición sería la de cautamente optimista. Consideramos que existe un interés creciente en el mercado inmobiliario, como clase de activo. Independientemente de que se produzca o no la QE2 en Europa al igual que en los Estados Unidos (en la actualidad nos parece que será el Reino Unido y no la Eurozona el que siga esa vía), es probable que la rentabilidad de los bonos se mantenga baja durante un periodo significativo, reforzando el atractivo de la rentabilidad relativamente alta de los inmuebles. El diferencial entre la rentabilidad inmobiliaria y la rentabilidad de los bonos no es sólo atractiva al contado; la rentabilidad inmobiliaria es también real en el sentido en el que ofrece un alto grado de protección frente a la inflación, lo cual es útil teniendo en cuenta el riesgo continuo de que se reanude al alza la tendencia inflacionaria.

Consideramos que la volatilidad en los mercados inmobiliarios cotizados es probable que siga constituyendo un riesgo, aunque existirán periodos prolongados de calma aparente. Por lo tanto, esperamos mantener una exposición neta y bruta dentro de una horquilla del 90% al 110% en los próximos meses, aprovechando las anomalías en los precios, para generar alfa en la medida de lo posible.

A corto plazo, las acciones inmobiliarias seguirán estando correlacionadas estrechamente con la renta variable en general. Sin embargo, a largo plazo, sabemos que las acciones inmobiliarias están correlacionadas de manera más estrecha con los mercados físicos subyacentes. Por lo tanto, continuaremos posicionando activamente la cartera para aprovechar tanto los datos fundamentales que subyacen al mercado inmobiliario, como los datos macro.

Nuestra visión descendente de los mercados se ha mantenido constante durante el periodo. Desde una perspectiva macroeconómica, preferimos los países nórdicos, Europa Central y Londres. Preveemos una dispersión más amplia en la rentabilidad del mercado inmobiliario físico y en todo nuestro universo de inversión (lo cual es algo positivo para aquellos que busquen alfa), y esperamos que sean los inmuebles de oficinas CBD "prime" (especialmente los situados en el centro de Londres, París y Estocolmo) y los centros comerciales regionales "prime", los que mejor se comporten. En el Reino Unido, cada vez existen más pruebas de aumento en la dispersión.

TRADITIONAL FUNDS plc
INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River Real Estate Securities Fund (continuación)

La base de datos de inmuebles de inversión (Investment Property Databank (IPD)) comunicó un crecimiento del capital del 0,5% para todos los inmuebles comerciales, en el trimestre hasta el final de septiembre; los valores de los inmuebles industriales cayeron en un 0,1%. El índice mensual CBRE correspondiente al mismo periodo indicó un crecimiento del capital del 1% para todos los inmuebles, y del -0,4% para las oficinas de fuera de Londres/M25. Como advertencia, los factores macroeconómicos más amplios pueden afectar a esta previsión, especialmente en lo que respecta a las acciones cotizadas. La reemergencia de las preocupaciones macroeconómicas, por ejemplo en relación con los problemas económicos de los estados periféricos de la Eurozona, podría suponer una volatilidad más acusada, cuyo corolario podría suponer, casi con toda seguridad, una mayor correlación entre acciones.

Prevedemos que los valores generales del capital comunicados por Investment Property Databank en el Reino Unido podrían trasladarse a territorio negativo en los próximos meses, y que los inmuebles industriales y de oficinas fuera de Londres serán especialmente débiles. Sin embargo, el IPD no refleja todo el universo de acciones cotizadas. Dos terceras partes de este universo se encuentra fuera del Reino Unido, e incluso dentro del Reino Unido las carteras de empresas inmobiliarias cotizadas se parecen muy poco a los constituyentes del IPD, que generalmente se compone de activos de mejor calidad en ubicaciones y sectores preferentes. Esperamos que las carteras de nuestras empresas objetivo continúen mostrando unos valores de capital positivos durante 2010 y en 2011.

En resumen, nuestro escenario básico es el de una rentabilidad positiva de la inversión a medio plazo. Sin embargo, tal y como ya hemos indicado varias veces, una de las características predominantes que afecta hoy en día a los mercados es la amplitud de los posibles resultados económicos. Por lo tanto, mantendremos nuestra posición cauta y un alto nivel de concienciación con respecto al riesgo, gestionando consecuentemente nuestra exposición neta y bruta.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund

Rendimiento

El Fondo se lanzó del 20 de agosto de 2010, y desde su constitución hasta el 30 de septiembre de 2010 el rendimiento de las dos clases de acciones del Fondo Thames River BSI Bond Opportunity Fund fue el siguiente:

	<u>Rentabilidad del Fondo</u>
Acciones en EUR	0,70%
Acciones en USD	0,70%

Análisis del mercado (del 1 de abril de 2010 al 30 de septiembre de 2010)

El inicio del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2010 se caracterizó por una volatilidad del mercado, causada por oleadas de preocupación por los riesgos soberanos. Durante el periodo, tuvimos sólidas pruebas de lo que esperamos que sea la tónica habitual en el crédito, en 2010: la financiación de préstamos está siendo sustituida por la refinanciación de bonos y la financiación de fusiones y adquisiciones, generando una capacidad sostenida para la captura de las primas de las nuevas emisiones.

La volatilidad soberana en la Europa periférica asumió el papel central en mayo, debido al efecto contagio en todos los activos de riesgo. La crisis soberana llegó a sus máximos en mayo, con múltiples repuntes de la volatilidad. Pese a esto, los fundamentales macro en los mercados desarrollados (excluyendo los periféricos) resultaron ser muy sólidos.

La última parte del periodo se caracterizó por la disminución en la preocupación del mercado con respecto a los riesgos de refinanciación de la deuda soberana en los mercados desarrollados, lo que proporcionó un entorno relativamente tranquilo para los activos de riesgo, que se beneficiaron del apoyo continuo de los datos fundamentales y técnicos. Sin embargo, unos datos económicos mixtos en agosto volvieron a aumentar la preocupación con respecto al deterioro en las previsiones de crecimiento, especialmente en los Estados Unidos. Aunque el rally posterior en los tipos y el aplanamiento en las curvas de rentabilidad en el G3 proporcionaron un entorno de apoyo para los mercados de crédito, el sentimiento de riesgo general empezó a ser difícil por un aumento lento de la preocupación con respecto a la deflación y al crecimiento. En la última parte del periodo se produjo la segunda ronda de relajación de la política monetaria (*Quantitative Easing* (QE2)) y la directiva de Basilea III, lo cual supuso una caída en la rentabilidad de los bonos del estado, la subida de los mercados de renta variable, y un estrechamiento en los diferenciales de crédito. Dentro del crédito, los sectores que obtuvieron la mejor rentabilidad fueron el de *High Yield* (HY) y el de crédito corporativo *crossover* en los mercados desarrollados, así como la subdeuda bancaria en Europa Occidental, y los bonos corporativos de mercados emergentes.

Desde la perspectiva del crédito corporativo, durante el periodo se produjo un flujo constante de emisiones primarias, especialmente en HY en Europa y deuda corporativa de mercados emergentes, a partir de un impulso positivo y de los flujos de fondos industriales. Como se espera que los tipos de interés permanezcan bajos durante mucho tiempo, que las tasas de impago permanezcan bajas y que las tasas de recuperación sean superiores a lo esperado al cierre del trimestre, los fundamentales subyacentes de crédito corporativo siguen siendo buenos para las empresas más sólidas.

En lo que respecta al último trimestre de 2010, consideramos que el entorno macroeconómico sigue siendo favorable para los mercados de crédito, y consideramos que el rendimiento superior del crédito en comparación con los demás activos de riesgo durante el mes de septiembre es el inicio de una tendencia a largo plazo, aunque esa tendencia se producirá al coste de una mayor volatilidad. Aunque esperamos que al final del año nos encontremos con un entorno operativo dentro de una amplia horquilla, hemos construido prudentemente coberturas que proporcionan una protección eficiente para la cartera, desde el punto de vista de los costes, en caso de que nuestra previsión principal no se hiciera realidad a corto plazo.

Actividad del Fondo – septiembre de 2010

Septiembre fue un mes de transición para el mercado, en lo que respecta al riesgo, tras la ligera aversión al riesgo que se produjo en la segunda mitad de agosto. Durante el mes se construyó la mayor parte de la cartera, la cual consideramos que se encuentra bien equilibrada en lo que respecta a regiones, sectores y duración.

Los principales impulsores del mercado en septiembre fueron la segunda ronda de relajación monetaria (*Quantitative Easing* (QE2)), ya prevista, que impulsó con fuerza al mercado de crédito, y la directiva de Basilea III que también fue muy positiva para el riesgo, en particular para los bonos de capital bancario. El resultado neto de estos dos acontecimientos positivos para el mercado de crédito fue la caída de la rentabilidad de los *treasury*, los *bunds* y los *gilt*, la subida de los mercados de renta variable, y el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Esperamos que esta tendencia continúe hasta finales del año, aunque con más volatilidad.

El Fondo logró una rentabilidad del +0,7% en septiembre, y cabe destacar la fantástica rentabilidad obtenida en nuestra exposición a bonos corporativos brasileños del tipo *investment grade*, que seguimos manteniendo, y en nuestros bonos *crossover* europeos, fundamentalmente de los sectores de la alimentación/minorista. El resto del rendimiento del Fondo se obtuvo de los bonos de capital bancarios, siendo la exposición al Reino Unido la que aportó más a la rentabilidad.

TRADITIONAL FUNDS plc INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

El entorno sigue siendo positivo para el crédito corporativo *investment grade*. Las empresas continúan mejorando sus balances, y aplazando el perfil de vencimientos de su deuda pendiente, mientras que el entorno macroeconómico de bajo crecimiento mantendrá bajos los tipos de interés. Esto supone que aquellos que busquen rentabilidad tengan que buscar mayor duración o bien una calificación crediticia más baja. En septiembre ya se ha producido un mejor rendimiento de los bonos corporativos con calificación BBB en comparación con los de calificación A y AA, y se espera que continúe la compresión de la rentabilidad y de los diferenciales entre calificaciones y vencimientos. Sin embargo, esperamos que a esta tendencia en general positiva para el crédito *investment grade* le acompañe una volatilidad constante.

Previsión

Crecimiento y comercio

La previsión es la de una recuperación lenta en los principales mercados desarrollados, limitada por el desapalancamiento en el sector privado y la consolidación en el sector público, en un entorno en el cual el crecimiento del PIB es significativamente más volátil que en los últimos años, como resultado de su dependencia de la política macroeconómica de apoyo y de la coordinación internacional.

Las estimaciones del primer y el segundo trimestres de 2010 en lo que respecta al PIB y los indicadores de actividad de alta frecuencia y el empleo confirmaron esta previsión. La recuperación en los Estados Unidos alcanzó su punto más dinámico en el cuarto trimestre de 2009, cuando la economía creció a una tasa anualizada del 5,0%. Desde entonces, el ritmo del crecimiento se ha moderado significativamente hasta la tasa anualizada del 2,4% existente en la actualidad, en el segundo trimestre, que es probable que se revise a la baja sustancialmente teniendo en cuenta los datos comerciales recientes que han mostrado un deterioro en el balance comercial mayor de lo previsto en las estimaciones anteriores.

Esta ralentización ha afectado claramente a los mercados de los Estados Unidos y ha impulsado un sesgo renovado hacia una relajación de la política monetaria en los Estados Unidos, y existe una fuerte posibilidad de que se anuncie otra *Quantitative Easing* en el cuarto trimestre. Sin embargo, su importancia más amplia se encuentra en que ilustra el estrecho vínculo entre la política fiscal y monetaria y las perspectivas de crecimiento, en la medida en que las economías están sufriendo de importantes excesos de deuda. Es en este contexto en el que deben analizarse los datos recientes y las perspectivas futuras en el Reino Unido y en la Eurozona, por ejemplo. En comparación con lo que ocurre en los Estados Unidos, la recuperación económica en el Reino Unido aumentó su ritmo en el primer semestre 2010, con un crecimiento anualizado del 4,5% en el segundo trimestre. Pero esta tasa de crecimiento es poco probable que se mantenga teniendo en cuenta los planes fiscales de la coalición gubernamental, que se elaboraron detalladamente en el análisis general de gastos del 20 de octubre. En la Eurozona, por contra, el reciente impulso al alza del PIB puede ser menos vulnerable al anuncio de medidas fiscales limitadoras, debido a que las familias y los sectores empresariales de las principales economías de la Eurozona tienen menores problemas de balance que las familias y los sectores empresariales de la Unión Europea periférica, el Reino Unido o los Estados Unidos.

Por desgracia, al buen tiempo siempre le aparecen nubarrones en este mundo posterior a la crisis de crédito, y existen otros motivos para pensar que el rendimiento excepcional en el segundo trimestre en la Eurozona principal, donde Alemania, por ejemplo, logró un crecimiento anualizado del PIB del 9,0%, no constituye un indicador fiable de las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Por un lado, el planteamiento en la Eurozona a la resolución de los problemas de liquidez y de potencial solvencia en su sector bancario sigue siendo menos dinámico que las iniciativas comparables en los Estados Unidos, Reino Unido o Suiza. Por otro lado, y a este respecto, la sostenibilidad de la carga en deuda pública de varios países de la Eurozona periférica sigue en duda. Esta combinación de retos en el sector financiero es probable que afecte al rendimiento real del sector en la Eurozona en los trimestres futuros, junto con la probable ralentización en los Estados Unidos y en el Reino Unido.

En los mercados emergentes, nuestra expectativa principal sigue siendo la de un rendimiento macroeconómico altamente variable en las distintas regiones en 2010. El crecimiento económico en Asia, excluido Japón, sigue siendo superior, pese al endurecimiento de la política macroeconómica en China. En América Latina, la economía brasileña ha continuado creciendo de una manera excepcionalmente sólida, y tanto los inversores nacionales como extranjeros parece que no están preocupados por las próximas elecciones presidenciales. Los principales riesgos en estas dos regiones son relativos al potencial sobrecalentamiento, especialmente si los Estados Unidos y Japón continúan relajando su política monetaria, y los bancos centrales no quieren o no pueden esterilizar las entradas de capital resultantes. Las economías de Europa Central y de Europa del Este, por contra, se están recuperando de una manera menos dinámica o, en el caso de aquellas que comparten problemas de balance con la Eurozona periférica, de una manera muy lenta. En esta región, los principales riesgos son los poderosos efectos reales y financieros de la debilidad en el crecimiento de Europa Occidental, lo que limita la actividad a medio plazo.

TRADITIONAL FUNDS plc

INFORME DE LAS GESTORAS DE INVERSIONES

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

En lo que respecta al comercio mundial y a los factores financieros, el acontecimiento más importante ha sido la reversión continua en la mejora de la cuenta corriente de los Estados Unidos, que aumentó en cerca del 3% del PIB en el primer trimestre de 2010. Aunque se encuentra lejos de sus máximos de 2005 y 2006, la reversión de lo que es una tendencia crítica en la corrección de los desequilibrios mundiales constituye un recordatorio a tiempo de que será necesaria una reforma estructural además de una política fiscal, para generar unas pautas lo más equilibradas posibles en el comercio internacional y en las finanzas, de manera a respaldar un rendimiento constante en el crecimiento. La reciente volatilidad en el dólar de los Estados Unidos refleja la preocupación acerca de esta importante medición, así como acerca del crecimiento de los Estados Unidos y, a principios del año, la solvencia soberana europea.

Tipos y curvas de rentabilidad

Los mercados han empezado a comportarse tal y como preveíamos en nuestra previsión macroeconómica desinflacionaria, más que el año pasado. En los principales mercados desarrollados, el desempleo sigue siendo increíblemente alto en las economías avanzadas, y la diferencia entre la producción real actual y la máxima sigue siendo amplia; esto supone una diferencia sustancial en la producción como resultado de la recesión, aunque la producción potencial se haya contraído en cierta medida. La disminución del crédito al sector corporativo continúa en los Estados Unidos, el Reino Unido y la Eurozona; y el suministro de dinero se mantiene estancado en las tres zonas de divisas. Por ello, la tendencia subyacente en la inflación principal en los Estados Unidos y en la Eurozona sigue siendo a la baja, y esperamos que la inflación principal en el Reino Unido, donde el impacto de los cambios fiscales y en los tipos de cambio ha sido más pronunciado, caiga también en los próximos meses. Por lo tanto nos encontramos dentro de un entorno en el cual esperamos que los principales bancos centrales continúen desarrollando medidas extraordinarias de liquidez, y que la política de subidas en los tipos se retrase durante algún tiempo.

En este contexto, durante el tercer trimestre se produjo una continuación del aplanamiento de las curvas de rentabilidad de los índices de referencia en dólares de los Estados Unidos, euros y libras esterlinas, con un rally de los tipos a 10 años de entre 30 a 40 puntos básicos, y una disminución en el diferencial en los tipos entre 2 años y 10 años por una cantidad similar en las tres zonas de divisas principales. Se trata de cambios significativos y sincronizados, pero consideramos que además de la aversión al riesgo a corto plazo que los ha provocado, las fuerzas estructurales que subyacen a esta caída en los tipos en los mercados desarrollados en un entorno desinflacionario seguirán manteniéndose sólidas en un futuro cercano.

Principales riesgos

Nuestro escenario central representa un entorno realmente favorable para los activos de renta fija a medio plazo; sin embargo, las perspectivas de un crecimiento lento harán que el riesgo de crédito ideosincrático constituya un determinante importante de la rentabilidad, y existen riesgos macroeconómicos significativos relacionados con las medidas políticas de las autoridades fiscales y monetarias. Los potenciales desencadenantes específicos del riesgo, a corto plazo, incluyen la reunión del FOMC de la Fed de los Estados Unidos, y las elecciones al Congreso de los Estados Unidos, de mitad de legislatura, a principios de noviembre, así como las próximas reuniones del G20.

Thames River Capital LLP
Octubre de 2010

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River European Dynamic Growth Fund

Financial assets at fair value through profit or loss							
Country	Equities	Currency	Nominal		Fair Value €000	% of NAV	
			Holding				
Austria	Bw in Interactive Entertainment	EUR	4,933	188		1.69	
	Erste Bank	EUR	7,388	217		1.95	
	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	EUR	3,500	166	571	1.49	5.13
Belgium	Anheuser-Busch InBev	EUR	3,726	161		1.44	
	Barco	EUR	4,506	151		1.36	
	Dieteren	EUR	742	304	616	2.73	5.53
Denmark	Novo-Nordisk	DKK	3,668	267		2.40	
	SimCorp	DKK	897	105	372	0.94	3.34
Finland	Kone	EUR	9,372	355		3.19	
	Nokian Renkaat	EUR	13,382	337		3.03	
	Vacon	EUR	7,733	271	963	2.43	8.65
France	Essilor International	EUR	2,179		110	0.99	
Germany	Fielmann	EUR	2,085		143	1.28	
Italy	Tod's	EUR	6,558	456		4.09	
	UniCredit	EUR	139,009	260	716	2.34	6.43
Netherlands	Qiagen	EUR	13,377	176		1.58	
	Randstad Holding	EUR	8,061	269	445	2.42	4.00
Norway	Acergy	NOK	8,205	111		1.00	
	DnB NOR	NOK	28,167	282		2.53	
	Kongsberg Gruppen	NOK	9,702	141		1.27	
	Norwegian Air Shuttle	NOK	17,152	199		1.79	
	Schibsted	NOK	12,258	225		2.02	
	Storebrand	NOK	63,160	284		2.55	
	Telenor	NOK	9,985	115	1,357	1.03	12.19
Portugal	Galp Energia	EUR	13,174		167	1.50	
Spain	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	20,426	202		1.81	
	Banco Santander	EUR	31,477	293	495	2.63	4.44
Sweden	Elekta	SEK	23,550	625		5.61	
	Hennes & Mauritz	SEK	8,135	216		1.94	
	Hexagon	SEK	20,664	325		2.92	
	Millicom International Cellular	SEK	3,048	213		1.92	
	Modern Times	SEK	3,178	174	1,553	1.56	13.95
Switzerland	EFG International	CHF	30,668	261		2.34	
	Nestle	CHF	5,933	233		2.09	
	Sika	CHF	336	456		4.10	
	Syngenta	CHF	542	99		0.89	
	Temenos	CHF	15,970	359		3.22	
	Zehnder	CHF	201	294	1,702	2.64	15.28
United Kingdom	Anglo American	GBP	4,406	129		1.16	
	Autonomy	GBP	10,807	226		2.03	
	Aveva	GBP	14,970	253		2.27	
	Cairn Energy	GBP	35,030	183		1.64	
	IG Group	GBP	63,765	366		3.29	
	Rolls-Royce	GBP	19,530	136		1.22	
	Serco	GBP	38,809	275		2.47	
	Standard Chartered	GBP	16,585	350	1,918	3.14	17.22
	Total Equities					11,128	99.93

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River European Dynamic Growth Fund (continuación)

	Fair Value €000	% of NAV
Total investments at fair value through profit or loss	11,128	99.93
Cash at Bank	38	0.34
Margin cash	36	0.32
Other net liabilities	(66)	(0.59)
Total Net Assets	<u>11,136</u>	<u>100.00</u>
		% of
Analysis of portfolio (unaudited)		Total
		Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market		99.23
		<u>99.23</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV		
	Bonds	Currency					
Argentina	Argentina (Republic of) 2.5% 31.12.2038	USD	9,000,000	3,677		0.46	
	City of Buenos Aires 12.5% 06.04.2015	USD	5,000,000	5,353	9,030	0.67 1.13	
Australia	Macquarie Bank 6% 21.09.2020	EUR	5,500,000		7,545	0.95	
Belgium	Sabena Interservice (JPY)* **	EUR	1,709,840	-		-	
	Sabena Interservice 0% 27.05.2002* **	EUR	8,549,201	-		-	
Bermuda	Sabena Interservice 3.62% 28.02.2049* **	EUR	6,785,398	-		-	
	Digicel Group 10.5% 15.04.2018	USD	2,000,000	2,195		0.28	
Brazil	Digicel Group 8.875% 15.01.2015	USD	3,000,000	3,071	5,266	0.39 0.67	
	BNTNB 5% 15.05.2015	BRL	10,235,000	11,595		1.46	
Brazil	BNTNB 5% 15.05.2017	BRL	30,000,000	34,180		4.30	
	BNTNB 5% 16.05.2017	BRL	5,375,000	6,124		0.77	
	Braskem Finance 7.375% 31.12.2049	USD	20,000,000	19,848		2.50	
	CSN Islands 7% 23.12.2049	USD	13,000,000	12,845		1.62	
	JBS Finance 8.25% 29.01.2018	USD	5,500,000	5,725		0.72	
	Marfrig Overseas 9.5% 04.05.2020	USD	3,000,000	3,173		0.40	
	Minerva Overseas 10.875% 15.11.2019	USD	3,000,000	3,210		0.40	
	Rearden G 7.875% 30.03.2020	USD	2,000,000	2,153		0.27	
	Suzano Trading 5.875% 23.01.2021	USD	4,000,000	4,015	102,868	0.51 12.95	
	Canada	BOM Capital 6.699% 11.03.2015	USD	4,000,000		4,073	0.51
	Chile	Celulosa Arauco y Constitucion 5% 21.01.2021	USD	4,000,000		4,053	0.51
China	Agile Property Holdings 8.875% 28.04.2017	USD	4,000,000	4,130		0.52	
	China Oriental Group 8% 18.08.2015	USD	6,000,000	6,304		0.79	
	Country Garden 11.75% 10.09.2014	USD	2,000,000	2,199		0.28	
	Country Garden Holdings 11.25% 22.04.2017	USD	3,000,000	3,196		0.40	
	Kaisa Group Holdings 13.5% 28.04.2015	USD	2,000,000	2,021		0.25	
	Shimao Property Holdings 9.65% 03.08.2017	USD	4,000,000	4,092	21,942	0.51 2.75	
Czech Republic	Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	EUR	5,000,000		6,772	0.85	
Egypt	Egypt Treasury Bills 0% 02.11.2010	EGP	103,500,000	18,049		2.27	
	Egypt Treasury Bills 0% 09.11.2010	EGP	28,998,386	5,042		0.63	
	Egypt Treasury Bills 0% 14.12.2010	EGP	58,210,538	10,032	33,123	1.26 4.16	
Europe	European Union 2.375% 22.09.2017	EUR	8,000,000		10,947	1.38	
France	Credit Logement 1.25% 31.12.2049	EUR	5,000,000	5,455		0.69	
	Credit Logement 4.604% 16.03.2011	EUR	2,100,000	2,436	7,891	0.31 1.00	
Germany	Depfa Funding 0% 29.03.2049	EUR	5,550,000	1,856		0.23	
	Depfa Funding 0% 29.10.2049	EUR	4,550,000	1,537		0.19	
	Eurohypo Capital Funding Trust 6.445% 29.05.2049	EUR	3,000,000	2,426		0.31	
	HSH Nordbank 1.199% 14.02.2017	EUR	5,000,000	4,864		0.61	
	Unitymedia 8.125% 01.12.2017	EUR	5,000,000	7,165	17,848	0.90 2.24	
Hong Kong	PHBS 6.625% 31.12.2049	USD	9,000,000		8,976	1.13	
Indonesia	Bumi Capital 12% 10.11.2016	USD	2,000,000	2,156		0.27	
	Concourse Pow er 0% 15.10.2010*	USD	481,715	241		0.03	
	Concourse Pow er 0% 28.10.2010*	USD	4,817,148	2,409		0.30	
	Enercoal Resources 9.25% 04.08.2014	USD	1,000,000	1,022	5,828	0.13 0.73	
Italy	Banco Popolare 6.156% 29.06.2049	EUR	3,000,000	3,246		0.41	
	Wind Acquisition Finance 11.75% 15.07.2017	EUR	5,000,000	7,625	10,871	0.96 1.37	
Kazakhstan	JSC Astana Finance 0% 13.03.2017**	JPY	1,353,000,000		1,863	0.23	
Mexico	Axtel 9% 22.09.2019	USD	5,000,000		4,625	0.58	
Netherlands	ING Groep 5.14% 17.03.2049	GBP	3,028,000	4,019		0.51	
	Ziggo 8% 15.05.2018	EUR	5,000,000	7,179	11,198	0.90 1.41	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss Bonds (continued)	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV		
Poland	Poland (Republic of) 4% 23.03.2021	EUR	2,500,000	3,428	0.43		
Russia	Alfa MTN Issuance 8% 18.03.2015	USD	8,000,000	8,287	1.04		
	Finance Leasing Company 9.25% 20.06.2011**	USD	20,000,000	4,000	0.50		
	Gazprombank 6.25% 15.12.2014	USD	10,000,000	10,150	1.28		
	Lukoil International Finance 7.25% 05.11.2019	USD	4,000,000	4,370	0.55		
	Renaissance Securities Trading 12% 01.04.2011	USD	6,000,000	6,056	0.76		
	TNK-BP Finance 6.25% 02.02.2015	USD	4,000,000	4,240	0.53		
	VTB Capital 6.465% 04.03.2015	USD	4,000,000	4,150	41,253	0.52 5.18	
South Korea	Korea Finance 3.25% 20.09.2016	USD	10,000,000	9,992	1.26		
Spain	Spain Letras del Tesoro 0% 21.01.2011	EUR	35,000,000	47,653	6.00		
Sweden	Nobina 9.125% 01.08.2012	EUR	5,600,000	7,569	0.95		
Turkey	Turkey (Republic of) 14% 19.01.2011	TRY	70,000,000	49,347	6.21		
United Arab Kingdom	Nakheel Development 2.75% 16.01.2011	USD	3,000,000	3,375	0.42		
United Kingdom	Ardagh Glass Finance 8.75% 01.02.2020	EUR	4,500,000	6,137	0.77		
	Boats Inv 11% 31.03.2017	EUR	4,383,030	4,922	0.62		
	HBOS Capital Funding 6.071% 30.06.2049	USD	10,110,000	8,922	1.12		
	Ineos Finance 9.25% 15.05.2015	EUR	2,000,000	2,880	0.36		
	Ineos Group Holdings 7.875% 15.02.2016	EUR	3,000,000	3,426	0.43		
	Infinis 9.125% 15.12.2014	GBP	3,000,000	4,929	0.62		
	Inmarsat Finance 7.375% 01.12.2017	USD	6,000,000	6,270	0.79		
	Kerling 10.625% 28.01.2017	EUR	5,000,000	7,210	0.91		
	Ladbrokes Group Finance 7.625% 05.03.2017	GBP	6,000,000	9,703	1.22		
	LBG Capital 6.385% 12.05.2020	EUR	5,000,000	6,021	0.76		
	Lloyds TSB Bank 6.5% 14.09.2020	USD	11,000,000	11,180	1.41		
	Lloyds TSB Bank 6.5% 17.09.2040	GBP	10,000,000	15,960	2.01		
	Northern Rock Asset Management 5.75% 28.02.2017	GBP	2,500,000	2,982	0.38		
	Standard Bank 8.125% 02.12.2019	USD	6,000,000	6,545	97,087	0.82 12.22	
United States	Ally Financial 7.5% 15.09.2020	USD	5,000,000	5,325	0.67		
	GMAC Finance 7.5% 21.04.2015	EUR	5,000,000	7,016	0.88		
	Northern Trust Cash Deposit Re: Lazard Sub Part*	USD	82,531	62	0.01		
	US Treasury 4.375% 15.05.2040	USD	19,000,000	21,339	33,742	2.69 4.25	
Venezuela	Petroleos de Venezuela 5.375% 12.04.2027	USD	3,000,000	1,475	0.19		
	Venezuela (Republic of) 7% 01.12.2018	USD	5,000,000	3,327	0.42		
	Venezuela (Republic of) 7.75% 13.10.2019	USD	13,000,000	8,561	1.08		
	Venezuela (Republic of) 9% 07.05.2023	USD	4,000,000	2,674	16,037	0.34 2.03	
	Total Bonds			584,202		73.50	
	Equities						
Hong Kong	iShares FTSE Xinhua A50 CHINA Index ETF	HKD	3,015,000	4,808	0.60		
	Total Equities			4,808		0.60	
	Options						
	FX Options - Vanilla						
Australia	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 0.9545)	JP Morgan	AUD	17,500,000	338	0.04	
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.266)	UBS	EUR	21,000,000	2,118	0.27	
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.345)	Credit Suisse	EUR	21,000,000	454	0.06	
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 6.7)	UBS	USD	21,000,000	257	3,167	0.03 0.40
Europe	EUR RUB Call 15.10.2010 (SP 0.000001)	Morgan Stanley	EUR	800,000	261	0.03	
	EUR USD Call 07.04.2011 (SP 1.163)	UBS	EUR	1,020,000	160	421	0.02 0.05
	Total FX Options - Vanilla				3,588		0.45

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	FX Options - Non Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Australia	AUD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.92) (RKO 0.87)	DMG*	AUD	14,000,000	-	-	
Europe	EUR USD Put 06.09.2011 (SP 1.10) (RKO 0.97)	RBOS***	EUR	40,000,000	67	0.01	
	EUR USD Put 06.09.2011 (SP 1.10) (RKO 0.97)	Credit Suisse	EUR	40,000,000	67	0.01	
	EUR USD Put 06.09.2011 (SP 1.15) (RKO 1.02)	Credit Suisse	EUR	80,000,000	210	0.03	
	EUR USD Put 06.09.2011 (SP 1.15) (RKO 1.02)	Credit Suisse	EUR	60,000,000	436	0.06	
	EUR USD Put 18.04.2011 (SP 1.28) (RKO 1.13)	Credit Suisse	EUR	24,000,000	194	974	0.02 0.13
New Zealand	NZD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.741) (RKO 0.705)	RBOS***	NZD	14,000,000	1	-	
United States	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.87) (RKO 2.02)	Credit Suisse	USD	20,000,000	27	-	
	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.9) (RKO 2.1)	Credit Suisse	USD	20,000,000	42	0.01	
	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.95) (RKO 2.2)	Credit Suisse	USD	20,000,000	25	-	
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1160) (RKO 1100)	Citigroup	USD	40,000,000	770	0.10	
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1200) (RKO 1130)	Citigroup	USD	16,000,000	333	0.04	
	USD KRW Put 30.09.2010 (SP 1170) (RKO 1125)	BOAML**	USD	16,000,000	410	0.05	
	USD ZAR Call 30.09.2010 (SP 7.6) (RKO 8.15)	JP Morgan	USD	16,000,000	-	1,607	- 0.20
Total FX Options - Non Vanilla					2,582	0.33	

Country	FX Options Basket	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Australia	FX Basket 02.02.2011	Deutsche Bank	AUD	40,000,000	185	0.02	
Europe	FX Basket 13.10.2010 25%	Merrill Lynch	EUR	30,000,000	6,642	0.84	
United States	FX Basket 15.12.2010	JP Morgan	USD	1,440,000,000	1,151	0.14	
Total FX Options Basket					7,978	1.00	

Country	FX Worst of Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Australia	Worst of AUD Put 02.11.2010 (SP 11.25)	Deutsche Bank	AUD	16,000,000	-	-	
	Worst of AUD Put 02.11.2010 (SP 11.25)	Deutsche Bank	AUD	16,000,000	-	-	
	Worst of AUD Put 04.10.2010 (SP 5.4922)	Credit Suisse	AUD	20,000,000	1	1	- -
Europe	Worst of EUR Put 06.10.2010 (SP 11.25)	HSBC	EUR	25,000,000	3,162	0.40	
New Zealand	Worst of NZD Put 27.10.2010 (SP 0.7476)	Morgan Stanley	NZD	35,000,000	196	0.02	
Total FX Worst of Options					3,359	0.42	

Country	Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Europe	DJ Euro Stock Call 15.10.2010 (SP 2850)	Goldman Sachs	EUR	1,300	248	0.03	
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1170)	Goldman Sachs	USD	650	341	0.04	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1010)	Goldman Sachs	USD	975	90	0.01	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1060)	Goldman Sachs	USD	650	161	0.02	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1075)	Goldman Sachs	USD	350	124	0.02	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1120)	Goldman Sachs	USD	1,105	1,177	0.15	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 950)	Goldman Sachs	USD	700	23	-	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 975)	Goldman Sachs	USD	350	18	-	
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1165)	Goldman Sachs	USD	475	-	-	
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1180)	Goldman Sachs	USD	400	2	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1030)	Goldman Sachs	USD	650	3	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1070)	Goldman Sachs	USD	650	2	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1115)	Goldman Sachs	USD	650	3	-	
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 119.5)*	Goldman Sachs	USD	700	11	-	
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 123.5)*	Goldman Sachs	USD	700	66	2,021	0.01 0.25
Total Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options					2,269	0.28	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss				Nominal	Fair Value			
Country	OTC Currency Options	Counterparty	Currency	Holding	US\$000	% of NAV		
Europe	EUR CHF Call 24.04.2014 (SP 1.55)	Merrill Lynch	EUR	15,000,000	227	0.03		
	EUR CHF Call 24.04.2014 (SP 1.550)	Goldman Sachs	EUR	15,000,000	227	0.03		
	EUR EUR Put 18.10.2010 (SP 1.25)	Bank of America	EUR	12,000,000	2	456	0.06	
United States	USD BRL Put 08.11.2010 (SP 1.8)	HSBC	USD	24,000,000	1,437	0.18		
	USD BRL Put 18.11.2010 (SP 1.8)	Santander	USD	8,000,000	474	0.06		
United States	USD BRL Put 18.11.2010 (SP 1.8)	Bank of America	USD	8,000,000	474	0.06		
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 90)	Nomura	USD	13,300,000	450	0.06		
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 95)	Nomura	USD	12,600,000	252	0.03		
	USD JPY Call 18.02.2014 (SP 105)	Morgan Stanley	USD	12,000,000	198	0.02		
	USD JPY Call 21.02.2014 (SP 105)	HSBC	USD	9,000,000	149	0.02		
	USD JPY Call 28.02.2014 (SP 105)	Credit Suisse	USD	5,500,000	91	0.01		
	USD KRW Put 03.12.2010 (SP 1150)	Goldman Sachs	USD	24,000,000	602	0.08		
	USD KRW Put 24.11.2010 (SP 1140)	Citigroup	USD	16,000,000	294	0.04		
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.5)	Credit Suisse	USD	14,000,000	181	0.02		
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	Credit Suisse	USD	21,000,000	503	0.06		
	USD SGD Put 06.01.2011 (SP 1.37)	HSBC	USD	17,000,000	758	0.10		
	USD TRY Put 15.11.2010 (SP 1.5)	HSBC	USD	16,000,000	546	6,409	0.07	
	Total OTC Currency Options					6,865	0.87	

Country	OTC Equity Index Option Barrier	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV
United States	SPX Index Call 17.12.2010 (SP 1135) (RKO 1235)	Morgan Stanley	USD	3,000	41	0.01	
United States	SPX Index Call 17.12.2010 (SP 1135) (RKO 1235)	Barclays Capital	USD	10,000	92	133	0.01 0.02
Total OTC Equity Index Option Barrier					133	0.02	

Country	Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV
Australia	CAP AUD CMS 3 YR Call 10.02.2012 (SP 0.17)	Goldman Sachs	AUD	120,000,000	505	0.06	
Europe	CAPE EUR CMS 10 YR Call 10.08.2012 (SP 4.65)	Morgan Stanley	EUR	100,000,000	134	0.02	
Japan	CAP JPY CMS 10 YR Call 21.08.2012 (SP 2)	Goldman Sachs	JPY	9,500,000,000	128	0.02	
United Kingdom	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.04.2012 (SP 5)	Goldman Sachs	GBP	50,000,000	72	0.01	
United Kingdom	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.04.2012 (SP 5)	Morgan Stanley	GBP	50,000,000	106	0.01	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.10.2011 (SP 4.75)	Morgan Stanley	GBP	50,000,000	64	0.01	
United States	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.10.2011 (SP 4.75)	Credit Suisse	GBP	100,000,000	93	0.01	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 23.04.2012 (SP 5)	Morgan Stanley	GBP	100,000,000	220	555	0.03 0.07
	CAP USD CMS 10 YR Call 17.08.2012 (SP 5)	Morgan Stanley	USD	100,000,000	179	0.02	
	CAP USD CMS 10 YR Call 19.07.2012 (SP 5.07)	Credit Suisse	USD	100,000,000	160	0.02	
	CAP USD CMS 10 YR Call 19.07.2012 (SP 5.08)	Goldman Sachs	USD	100,000,000	160	0.02	
	CAP USD CMS 10 YR Call 20.07.2012 (SP 5.21)	Morgan Stanley	USD	100,000,000	143	0.02	
	CAP USD CMS 10 YR VS 2 YR Call 06.02.2012 (SP 0.615)	Goldman Sachs	USD	90,000,000	1,140	0.14	
	CAP USD CMS 10 YR VS 2 YR Call 15.02.2012 (SP 0.55)	Goldman Sachs	USD	60,000,000	793	0.10	
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.1) (KO 3.1)	Morgan Stanley	USD	90,000,000	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.6) (KO 3.60)	Morgan Stanley	USD	90,000,000	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 3.1) (KO 4.1)	Morgan Stanley	USD	90,000,000	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 23.04.2012 (SP 5)	Morgan Stanley	USD	100,000,000	126	0.02	
	CAP USD CMS 30 YR Call 04.04.2012 (SP 4.5)	Morgan Stanley	USD	50,000,000	142	0.02	
	CAP USD CMS 30 YR Call 09.04.2012 (SP 4.5)	Goldman Sachs	USD	50,000,000	135	0.02	
	CAP USD CMS 30 YR Call 20.01.2014 (SP 3.3)	Goldman Sachs	USD	100,000,000	1,304	0.16	
CAP USD CMS 30 YR Call 23.12.2013 (SP 3.3)	Goldman Sachs	USD	210,000,000	2,704	0.34		
CAP USD CMS 5 YR Call 05.10.2010 (SP 3.33)	Goldman Sachs	USD	100,000,000	-	6,986	- 0.88	
Total Spread Options					8,308	1.05	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss				Nominal	Fair Value		
Country	Vanilla Index Options	Counterparty	Currency	Holding	US\$000	% of NAV	
Hong Kong	EIO HSCEI Index Put 30.03.2011 (SP 13,316)	Societe Generale	HKD	8,730	1,570	0.20	
	EIO HSCEI Index Put 30.12.2010 (SP 12,000)	Societe Generale	HKD	12,700	673	0.09	
	EIO ISHARE A50 China 2823 HK Put 29.03.2011 (SP 13.26)	Morgan Stanley	HKD	5,850,000	1,141	3,384	0.14 0.43
Total Vanilla Index Options						3,384	0.43
Country	Dual Digital Index Spread Option	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
United States	USD Dual Digital 14.01.2011	Goldman Sachs	USD	120,000,000	533	0.07	
Total Dual Digital Index Spread Option						533	0.07
Country	FX Option - Single Barrier Down Out	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Australia	AUD CAD Put 13.10.2010 (SP 0.99)	Credit Suisse	AUD	13,000,000	65	0.01	
	AUD CAD Put 28.10.2010 (SP 0.975)	Merrill Lynch	AUD	6,500,000	29	-	
	AUD NZD Put 13.10.2010 (SP 1.31)	Merrill Lynch	AUD	13,000,000	57	0.01	
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Goldman Sachs	AUD	6,500,000	25	-	
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Merrill Lynch	AUD	13,000,000	54	230	0.01 0.03
Europe	EUR EUR Put 12.10.2010 (SP 1.335)	UBS	EUR	7,000,000	15	-	
	EUR PLN Put 18.10.2010 (SP 3.94)	HSBC	EUR	8,000,000	35	-	
	EUR PLN Put 18.11.2010 (SP 3.92)	HSBC	EUR	16,000,000	90	0.01	
	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	RBOS***	EUR	7,000,000	15	-	
	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	Merrill Lynch	EUR	7,000,000	15	170	- 0.01
Japan	JPY KRW Put 19.11.2010 (SP 13.2)	Credit Suisse	JPY	1,200,000,000	58	0.01	
	JPY KRW Put 21.10.2010 (SP 13.6)	Credit Suisse	JPY	1,200,000,000	93	151	0.01 0.02
United States	USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73)	Credit Suisse	USD	12,000,000	33	-	
	USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73)	JP Morgan	USD	16,000,000	43	0.01	
	USD CAD Put 22.10.2010 (SP 1.05)	Goldman Sachs	USD	14,000,000	182	0.02	
	USD INR Put 21.10.2010 (SP 45.5)	HSBC	USD	16,000,000	137	0.02	
	USD INR Put 21.10.2010 (SP 45.8)	Merrill Lynch	USD	16,000,000	-	-	
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	Merrill Lynch	USD	7,000,000	47	0.01	
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	UBS	USD	7,000,000	47	0.01	
	USD MXN Put 19.10.2010 (SP 12.8)	JP Morgan	USD	17,500,000	92	0.01	
	USD MXN Put 24.11.2010 (SP 12.85)	Morgan Stanley	USD	14,000,000	115	0.02	
	USD MXN Put 25.10.2010 (SP 12.95)	Credit Suisse	USD	14,000,000	180	876	0.02 0.12
Total FX Option - Single Barrier Down Out						1,427	0.18
Country	FX Option - Single Barrier Up Out	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Europe	EUR CHF Call 11.11.2010 (SP 1.345)	Merrill Lynch	EUR	14,000,000	178	0.02	
	EUR CHF Call 13.10.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	14,000,000	164	0.02	
	EUR SEK Call 25.10.2010 (SP 9.22)	Merrill Lynch	EUR	13,000,000	96	0.01	
	EUR SEK Call 25.11.2010 (SP 9.26)	Merrill Lynch	EUR	13,000,000	112	0.02	
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	21,000,000	43	0.01	
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.355)	Merrill Lynch	EUR	10,500,000	89	0.01	
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.4)	RBOS***	EUR	21,000,000	110	792	0.01 0.10
United States	USD BRL Call 14.10.2010 (SP 1.725)	HSBC	USD	12,000,000	24	-	
	USD BRL Call 14.10.2010 (SP 1.755)	Goldman Sachs	USD	20,000,000	20	-	
	USD CHF Call 11.11.2010 (SP 1.04)	JP Morgan	USD	7,000,000	7	-	
	USD CHF Call 13.10.2010 (SP 1.015)	JP Morgan	USD	7,000,000	3	-	
	USD JPY Call 13.10.2010 (SP 84.75)	Credit Suisse	USD	14,000,000	39	0.01	
	USD MXN Call 19.10.2010 (SP 12.9)	Credit Suisse	USD	14,000,000	19	112	- 0.01
Total FX Option - Single Barrier Up Out						904	0.11
Total Options						41,330	5.21

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss						Nominal	Fair Value			
Country	Swaptions	Maturity date	Counterparty	Currency	Holding	US\$000	% of NAV			
Brazil	Brazil Pre CDI Call 11.3%	01.10.2010	Bank of America	BRL	1,020,000,000	166	0.02			
	Brazil Pre CDI Call 12.25%	01.10.2010	Credit Suisse	BRL	765,000,000	788	0.10			
	Brazil Pre CDI Call 12.3%	01.04.2011	Santander	BRL	192,000,000	436	0.06			
	Brazil Pre CDI Call 12.40%	03.01.2011	Credit Suisse	BRL	400,000,000	1,162	0.15			
	Brazil Pre CDI Call 12.50%	03.01.2011	Merrill Lynch	BRL	225,000,000	655	0.08			
	Brazil Pre CDI Call 12.55%	03.01.2011	DMG*	BRL	400,000,000	1,152	0.15			
	Brazil Pre CDI Call 12.64%	03.01.2011	DMG*	BRL	400,000,000	1,233	0.16			
	Brazil Pre CDI Put 12.55%	03.01.2011	DMG*	BRL	760,000,000	97	5,689	0.01	0.73	
Europe	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.1)	03.01.2011	Morgan Stanley	EUR	162,500,000	1,302	0.16			
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.1)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	245,000,000	780	2,082	0.10	0.26	
Mexico	Mexico TIIE Put 5.5%	20.10.2010	DMG*	MXN	455,000,000	134	0.02			
	Mexico TIIE Put 5.80%	11.03.2011	DMG*	MXN	490,000,000	258	392	0.03	0.05	
New Zealand	IR0 New Zealand Call 6M BBR 4.2%	23.09.2011	Morgan Stanley	NZD	52,500,000		331	-	0.04	
Poland	Poland 6M WIBOR 4.57%	21.01.2011	Credit Suisse	PLN	264,000,000		162	-	0.02	
South Africa	ZAR 3M JIBAR Put 7.35%	26.01.2011	DMG*	ZAR	400,000,000	19	-	-	-	
Africa	ZAR JIBAR Put 6.67%	07.12.2010	DMG*	ZAR	320,000,000	275	0.04			
	ZAR JIBAR Put 7.67%	17.03.2011	DMG*	ZAR	84,000,000	313	607	0.04	0.08	
Turkey	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.94%	17.03.2011	Goldman Sachs	TRY	72,000,000	383	0.05			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.30%	22.03.2011	Deutsche Bank	TRY	25,000,000	323	0.04			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.30%	14.01.2011	Goldman Sachs	TRY	40,040,000	482	0.06			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.6%	18.01.2011	Goldman Sachs	TRY	30,000,000	276	0.03			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.75%	14.03.2011	Deutsche Bank	TRY	162,000,000	1,780	0.22			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.08%	19.10.2010	Goldman Sachs	TRY	28,000,000	92	0.01			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.25%	03.02.2011	Deutsche Bank	TRY	40,000,000	95	0.01			
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.83%	24.12.2010	Deutsche Bank	TRY	32,000,000	16	3,447	-	0.42	
United States	USD 3M Libor Put 2.5%	02.12.2010	Credit Suisse	USD	50,000,000	-	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 2.50%	02.11.2010	Goldman Sachs	USD	10,000,000	1	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 2.50%	12.05.2011	Morgan Stanley	USD	25,000,000	2	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 2.505%	12.05.2011	Goldman Sachs	USD	50,000,000	-	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 3.00%	02.11.2010	Credit Suisse	USD	50,000,000	-	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 3.00%	03.11.2010	Morgan Stanley	USD	50,000,000	-	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 3.39%	03.11.2010	Morgan Stanley	USD	100,000,000	21	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 3.48%	06.10.2011	Morgan Stanley	USD	50,000,000	10	-	-	-	
	USD 3M Libor Put 3.52%	09.10.2011	Credit Suisse	USD	100,000,000	19	53	-	-	
Total Swaptions							12,763		1.60	
Currency swaps										
Country	Fund	Fund	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal	Fair Value			
	pays floating	receives	date			Holding	US\$000	% of NAV		
Colombia	USD 6M Libor	6.70	05.07.2011	Citigroup	COP	10,600,000,000	1,104	0.14		
	USD 6M Libor	7.10	19.06.2012	Santander	COP	37,370,000,000	3,636	4,740	0.60	
South Africa	USD 6M Libor	6.63	14.01.2011	JP Morgan	ZAR	760,000,000	9,257	1.16		
Turkey	USD 3M Libor	6.50	02.12.2010	JP Morgan	TRY	155,600,000	7,547	0.95		
	USD 6M Libor	6.70	08.03.2011	JP Morgan	TRY	151,400,000	4,598	0.58		
	USD 3M Libor	6.89	15.11.2010	JP Morgan	TRY	153,200,000	5,900	0.74		
	USD 3M Libor	10.64	07.05.2013	Citigroup	TRY	36,800,000	1,175	0.15		
	USD 3M Libor	10.66	19.02.2013	Citigroup	TRY	23,000,000	803	0.10		
	USD 3M Libor	10.76	11.02.2013	Citigroup	TRY	46,000,000	1,669	0.21		
	USD 3M Libor	10.05	24.02.2015	RBOS***	USD	13,000,000	13,002	27,147	1.64	3.42
Total Currency Swaps							48,691		6.13	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss										
Interest rate swaps										
Country	Fund receives	Fund pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV	
							US\$000			
Brazil	Brazil Daily CDI	11.33	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	88,000,000	380		0.05	
	Brazil Daily CDI	11.65	02.01.2014	Nomura	BRL	96,000,000	227		0.03	
	Brazil Daily CDI	11.65	02.01.2014	Santander	BRL	27,200,000	86	693	0.01	0.09
Chile	Brazil Daily CDI	11.70	02.01.2014	Santander	BRL	58,800,000	106		0.01	
	Chile 6M Camara	2.30	29.06.2011	Citigroup	CLP	21,250,000,000	400		0.05	
	Chile 6M Camara	3.35	14.10.2011	Citigroup	CLP	53,000,000,000	799		0.10	
	Chile 6M Camara	3.77	17.01.2012	Credit Suisse	CLP	6,000,000,000	87		0.01	
	Chile 6M Camara	3.80	11.10.2011	Citigroup	CLP	42,500,000,000	240		0.03	
Mexico	Chile 6M Camara	4.62	14.04.2012	Goldman Sachs	CLP	20,800,000,000	39	1,671	0.00	0.20
	Mexico 28 Day TIE	6.61	26.02.2021	JP Morgan	MXN	58,500,000		7		-
South Africa	ZAR 3M Jibar	7.68	15.01.2024	DMG*	ZAR	135,000,000	215		0.03	
	ZAR 3M Jibar	7.75	15.01.2024	JP Morgan	ZAR	64,200,000	168	383	0.02	0.05
Interest rate swaps										
Country	Fund receives	Fund pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV	
							US\$000			
Australia	Australia 6M BBK	6.33	05.09.2013	Morgan Stanley	AUD	58,900,000		1,014	0.13	
Brazil	Brazil Daily CDI	10.13	03.01.2011	Citigroup	BRL	90,000,000	352		0.05	
	Brazil Daily CDI	10.72	03.01.2011	Citigroup	BRL	135,000,000	226		0.03	
	Brazil Daily CDI	11.17	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	128,000,000	761		0.10	
	Brazil Daily CDI	11.21	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	128,000,000	816		0.10	
	Brazil Daily CDI	11.26	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	64,000,000	427		0.05	
	Brazil Daily CDI	11.30	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	40,000,000	276		0.04	
	Brazil Daily CDI	11.40	01.07.2011	Goldman Sachs	BRL	100,000,000	227		0.03	
	Brazil Daily CDI	11.40	01.07.2011	Nomura	BRL	4,750,000	10		-	
	Brazil Daily CDI	11.49	01.07.2011	Nomura	BRL	92,800,000	243		0.03	
	Brazil Daily CDI	11.60	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	54,000,000	290		0.04	
	Brazil Daily CDI	11.64	02.01.2012	Nomura	BRL	26,000,000	47		0.01	
	Brazil Daily CDI	11.78	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	64,000,000	241		0.03	
	Brazil Daily CDI	11.87	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	88,000,000	457		0.06	
	Brazil Daily CDI	12.00	02.01.2012	Merrill Lynch	BRL	152,000,000	764		0.10	
	Brazil Daily CDI	12.05	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	64,000,000	356		0.04	
	Brazil Daily CDI	12.06	02.01.2012	Santander	BRL	33,600,000	191		0.02	
	Brazil Daily CDI	12.10	02.01.2014	Santander	BRL	16,000,000	270		0.03	
	Brazil Daily CDI	12.12	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	54,000,000	428		0.05	
	Brazil Daily CDI	12.12	02.01.2012	Nomura	BRL	63,000,000	501		0.06	
	Brazil Daily CDI	12.20	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	37,800,000	402		0.05	
Brazil Daily CDI	12.22	02.01.2012	Santander	BRL	62,400,000	420		0.05		
Brazil Daily CDI	12.50	02.01.2014	Morgan Stanley	BRL	5,400,000	68		0.01		
Brazil Daily CDI	12.52	02.01.2014	Santander	BRL	4,500,000	91	7,864	0.01	0.99	
Chile	Chile 6M Camara	4.72	18.01.2012	JP Morgan	CLP	15,000,000,000	64		0.01	
	Chile 6M Camara	4.79	24.01.2013	Barclays Capital	CLP	14,000,000,000	105		0.01	
	Chile 6M Camara	4.81	17.01.2012	JP Morgan	CLP	15,000,000,000	94		0.01	
	Chile 6M Camara	4.82	01.02.2012	JP Morgan	CLP	26,500,000,000	142		0.02	
	Chile 6M Camara	4.94	09.04.2012	Credit Suisse	CLP	21,250,000,000	100		0.01	
	Chile 6M Camara	4.99	01.03.2013	Santander	CLP	13,000,000,000	115		0.01	
Mexico	Chile 6M Camara	5.45	24.06.2014	Citigroup	CLP	7,000,000,000	116	736	0.02	0.09
	Mexico 28 Day TIE	7.59	23.02.2011	Citigroup	MXN	390,000,000	331		0.04	
	Mexico 28 Day TIE	8.20	17.05.2019	Citigroup	MXN	100,000,000	1,019		0.13	
	Mexico 28 Day TIE	8.50	19.07.2019	Deutsche Bank	MXN	75,000,000	897		0.11	
	Mexico 28 Day TIE	9.10	17.11.2010	Barclays Capital	MXN	356,000,000	158		0.02	
	Mexico 28 Day TIE	6.23	24.08.2011	Citigroup	MXN	1,350,000,000	1,189		0.15	
	Mexico 28 Day TIE	8.16	17.07.2020	Citigroup	MXN	190,000,000	1,935		0.24	
	Mexico 28 Day TIE	6.20	27.06.2011	Credit Suisse	MXN	1,000,000,000	730		0.09	
	Mexico 28 Day TIE	7.03	02.12.2011	Goldman Sachs	MXN	280,000,000	434		0.06	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss									
Interest rate swaps									
Country	Fund pays	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Mexico	Mexico 28 Day TIE		7.18 30.07.2020	Santander	MXN	130,000,000	555	0.07	
(continued)	Mexico 28 Day TIE		6.11 10.08.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	1,035	0.13	
	Mexico 28 Day TIE		5.99 11.10.2011	Santander	MXN	800,000,000	612	0.08	
	Mexico 28 Day TIE		6.08 03.08.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	989	0.12	
	Mexico 28 Day TIE		6.05 16.08.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	996	0.13	
	Mexico 28 Day TIE		6.13 29.07.2011	Santander	MXN	1,370,000,000	1,029	0.13	
	Mexico 28 Day TIE		6.21 12.07.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	1,033	0.13	
	Mexico 28 Day TIE		6.13 06.09.2011	Santander	MXN	1,300,000,000	1,088	0.14	
	Mexico 28 Day TIE		6.11 13.09.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	1,129	0.14	
	Mexico 28 Day TIE		6.08 26.07.2011	Santander	MXN	2,025,000,000	1,448	16,607	0.18 2.09
Poland	Poland 6M Wibor		4.97 29.07.2012	Credit Suisse	PLN	181,600,000		72	0.01
South Africa	ZAR 3M Jibar		8.45 15.01.2016	JP Morgan	ZAR	249,000,000	238		0.03
Africa	ZAR 3M Jibar		8.50 14.01.2016	DMG*	ZAR	508,200,000	539	777	0.07 0.10
Turkey	Turkey 3M Libor		10.00 24.08.2011	Citigroup	TRY	87,500,000	846		0.11
	Turkey 3M Libor		10.90 22.02.2011	Citigroup	TRY	87,500,000	596		0.07
	Turkey 3M Libor		9.57 02.06.2011	Citigroup	TRY	83,000,000	462	1,904	0.06 0.24
United States	USD 3M Libor		4.08 21.05.2022	Morgan Stanley	USD	12,600,000		971	0.12
	Total Interest rate swaps							32,699	4.11

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Sell protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
China	People's Republic of China CDS 100BPS	20.03.2015	Nomura	USD	(8,000,000)	138	0.02	
Korea	Korea CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	(8,000,000)	15	-	
Malaysia	Malaysia CDS 67BPS	20.03.2013	Credit Suisse	USD	(10,000,000)	40	0.01	
						193	0.03	

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Argentina	Argentina CDS 500BPS	20.05.2014	UBS	USD	1,000,000	66	0.01	
	Argentina CDS 500BPS	20.05.2014	Citigroup	USD	2,000,000	133	0.02	
	Argentina CDS 500BPS	20.03.2015	Morgan Stanley	USD	3,000,000	255	0.03	
	Argentina CDS 500BPS	20.03.2015	Morgan Stanley	USD	3,000,000	255	0.03	
	Argentina CDS 500BPS	20.06.2015	HSBC	USD	5,000,000	454	0.06	
	Argentina CDS 500BPS	20.06.2015	Credit Suisse	USD	5,000,000	454	1,617	0.06 0.21
France	France Government CDS 25BPS	20.06.2020	Nomura	USD	7,500,000	403	0.05	
	France Government CDS 25BPS	20.06.2020	Nomura	USD	10,000,000	538	0.07	
	France Government CDS 25BPS	20.06.2015	Nomura	USD	10,000,000	233	1,174	0.03 0.15
Germany	Germany Government CDS 25BPS	20.06.2020	Nomura	USD	7,500,000	151	0.02	
	Germany Government CDS 36BPS	20.06.2019	Morgan Stanley	USD	10,000,000	84	235	0.01 0.03
Greece	Republic of Greece CDS 100BPS	20.06.2012	DMG*	USD	15,000,000		1,674	0.21
Ireland	Republic of Ireland CDS 100BPS	20.09.2020	Goldman Sachs	USD	7,000,000		1,491	0.19
Malaysia	Republic of Malaysia CDS 26BPS	20.12.2010	Credit Suisse	USD	20,000,000		2	-
Mexico	Mexico CDS 100BPS	20.03.2015	UBS	USD	9,000,000	47	0.01	
	Mexico CDS 100BPS	20.03.2015	Citigroup	USD	9,000,000	47	0.01	
	Mexico CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	13,500,000	93	0.01	
	Mexico CDS 100BPS	20.09.2015	Citigroup	USD	14,000,000	97	284	0.01 0.04
Russia	Russia CDS 100BPS	20.09.2015	DMG*	USD	4,000,000	110	0.01	
	Russia CDS 100BPS	20.09.2015	JP Morgan	USD	4,000,000	110	0.01	
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	DMG*	USD	4,000,000	101	0.01	
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	Credit Suisse	USD	7,000,000	176	0.02	
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	9,000,000	226	0.03	
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	Credit Suisse	USD	10,000,000	252	975	0.03 0.11
Spain	Spain CDS 100BPS	20.03.2020	HSBC	USD	5,000,000		489	0.06
Turkey	Turkey CDS 100BPS	20.09.2015	Credit Suisse	USD	10,000,000		271	0.03

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		%	
						US\$000	US\$000	of NAV	of NAV
Venezuela	Venezuela CDS 500BPS	20.03.2015	Barclays Capital	USD	5,000,000	1,025		0.13	
	Venezuela CDS 500BPS	20.09.2015	Barclays Capital	USD	5,000,000	1,083		0.14	
	Venezuela CDS 500BPS	20.12.2010	UBS	USD	6,000,000	51		0.01	
	Venezuela CDS 500BPS	20.09.2014	UBS	USD	6,000,000	1,152		0.14	
	Venezuela CDS 500BPS	20.09.2017	UBS	USD	10,000,000	2,419	5,730	0.30	0.72
							13,942		1.75
	Total Credit Default Swaps						14,135		1.78

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV
USD 39,186,740	EUR	Northern Trust	0.7647	09.12.2010	1,705	0.21
USD 26,068,787	EUR	Northern Trust	0.7647	09.12.2010	1,134	0.14
USD 3,119,647	TRY	JP Morgan	1.5940	02.12.2010	286	0.04
TRY 39,828,050	EUR	Northern Trust	0.7633	08.10.2010	231	0.03
USD 3,879,110	EUR	Northern Trust	0.7750	09.12.2010	223	0.03
USD 8,000,000	CNY	Nomura	6.7620	17.06.2011	222	0.03
USD 8,000,000	CNY	Merrill Lynch	6.7625	31.05.2011	215	0.03
USD 32,844,575	BRL	Northern Trust	1.7050	04.10.2010	209	0.03
USD 2,593,257	EUR	Northern Trust	0.7750	09.12.2010	149	0.02
USD 5,600,000	CNY	Citibank	6.7020	25.07.2011	118	0.01
USD 5,600,000	CNY	UBS Warburg	6.7010	25.07.2011	117	0.01
USD 5,600,000	CNY	UBS Warburg	6.7010	25.07.2011	117	0.01
USD 19,697,183	BRL	Northern Trust	1.7040	04.10.2010	114	0.01
MYR 5,985,000	EUR	Northern Trust	0.7771	13.10.2010	110	0.01
IDR 17,332,500,000	EUR	HSBC	0.7707	13.10.2010	109	0.01
USD 9,260,701	TRY	Northern Trust	1.4675	27.10.2010	99	0.01
KRW 2,243,250,000	EUR	HSBC	0.7707	13.10.2010	81	0.01
USD 3,500,000	JPY	Northern Trust	85.3861	15.10.2010	76	0.01
USD 3,660,709	EUR	Northern Trust	0.7479	09.12.2010	75	0.01
USD 3,275,238	EUR	Northern Trust	0.7479	09.12.2010	67	0.01
USD 5,403,457	EUR	Northern Trust	0.7414	09.12.2010	63	0.01
USD 5,060,607	EUR	Northern Trust	0.7414	09.12.2010	59	0.01
INR 89,610,000	EUR	HSBC	0.7707	13.10.2010	57	0.01
USD 4,630,225	RUB	Citibank	31.1000	16.12.2010	55	0.01
USD 2,647,760	EUR	Northern Trust	0.7479	09.12.2010	54	0.01
USD 2,448,272	EUR	Northern Trust	0.7479	09.12.2010	50	0.01
USD 6,580,378	CNY	Nomura	6.7120	16.11.2010	49	0.01
USD 3,698,785	EUR	Northern Trust	0.7414	09.12.2010	43	0.01
USD 13,509,266	EUR	Northern Trust	0.7347	05.10.2010	40	0.01
USD 2,702,470	EUR	Northern Trust	0.7414	09.12.2010	32	-
USD 1,341,195	EUR	Northern Trust	0.7479	09.12.2010	28	-
USD 834,196	EUR	Northern Trust	0.7414	09.12.2010	10	-
USD 3,219,771	EUR	Northern Trust	0.7348	09.12.2010	9	-
USD 2,710,938	SGD	Northern Trust	1.3189	29.10.2010	7	-
USD 10,000,000	CNY	Nomura	6.6300	25.01.2011	2	-
USD 5,000,000	CNY	Nomura	6.6300	25.01.2011	1	-
					<u>6,016</u>	<u>0.76</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - Euro Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 63,621,400	EUR	Northern Trust	0.7869	09.12.2010	4,699	0.59		
USD 1,440,400	EUR	Northern Trust	0.7338	09.12.2010	2	4,701	-	0.59

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Sterling Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 175,874,100	GBP	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	4,936	0.62		
USD 1,563,630	GBP	Northern Trust	0.6434	09.12.2010	21	-		
USD 239,767	GBP	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	7	-		
GBP 57,200	USD	Northern Trust	0.6306	09.12.2010	1	4,965	-	0.62

Open Forward Foreign Currency Transactions - Norwegian Krone Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV
USD 1,942,400	NOK	Northern Trust	6.2400	09.12.2010	121	0.02

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Euro Accumulating Share Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 282,652,700	EUR	Northern Trust	0.7869	09.12.2010	20,876	2.63		
USD 4,565,335	EUR	Northern Trust	0.7618	09.12.2010	181	0.02		
USD 6,547,200	EUR	Northern Trust	0.7338	09.12.2010	9	21,066	-	2.65

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Euro Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 1,599,500	EUR	Northern Trust	0.7338	09.12.2010	2	-		
USD 34,717	EUR	Northern Trust	0.7864	09.12.2010	3	-		
USD 74,509	EUR	Northern Trust	0.7704	09.12.2010	4	-		
USD 69,810,500	EUR	Northern Trust	0.7869	09.12.2010	5,156	5,165	0.65	0.65

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
GBP 175,200	USD	Northern Trust	0.6306	09.12.2010	2	-		
USD 38,058,000	GBP	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	1,068	1,070	0.13	0.13

Open Forward Foreign Currency Transactions - New NOK Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 13,129,100	NOK	Northern Trust	6.2400	09.12.2010	814	0.10		
USD 46,980	NOK	Northern Trust	6.0643	09.12.2010	2	-		
USD 381,496	NOK	Northern Trust	5.9424	09.12.2010	4	820	-	0.10

Open Forward Foreign Currency Transactions - New GBP Accumulating Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV		
USD 2,214,900	GBP	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	62	0.01		
USD 53,162	GBP	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	1	-		
USD 24,491	GBP	Northern Trust	0.6451	09.12.2010	-	63	-	0.01

Total Open Forward Foreign Currency Transactions

43,987 **5.53**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss		Currency	No of Contracts	Unrealised Gain US\$000		% of NAV		
Country	Futures							
Europe	Eurx Eur-Bund 126 Nov 2010	EUR	(2,800)	229		0.03		
	Eurx Eur-Bund 129 Nov 2010	EUR	(1,400)	296	525	0.04	0.07	
	Total Futures				525		0.07	
Total financial assets at fair value through profit or loss					783,140		98.53	
Financial liabilities at fair value through profit or loss								
Options		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV	
Country	FX Options - Vanilla							
Europe	EUR USD Call 21.10.2010 (SP 1.26)	UBS	EUR	(21,000,000)	(2,236)		(0.28)	
	EUR RUB Call 15.10.2010 (SP 43.5)	Morgan Stanley	EUR	(800,000)	(55)		(0.01)	
	EUR USD Call 21.10.2010 (SP 1.37)	Credit Suisse	EUR	(21,000,000)	(126)	(2,417)	(0.02)	(0.31)
United States	USD CNY Call 21.10.2010 (SP 6.6)	UBS	USD	(42,000,000)		(210)		(0.03)
	Total FX Options - Vanilla					(2,627)		(0.34)
Country	FX Options - Non Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV	
United States	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 85) (RKO 105)	JP Morgan	USD	(7,700,000)	(188)		(0.03)	
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 90) (RKO 115)	Credit Suisse	USD	(7,700,000)	(172)	(360)	(0.02)	(0.05)
	Total FX Options - Non Vanilla					(360)		(0.05)
Country	FX Options Basket	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV	
Europe	FX Basket 13.10.2010 25%	HSBC	EUR	(30,000,000)		(863)		(0.11)
United States	FX Basket 15.12.2010	JP Morgan	USD	(1,440,000,000)		(327)		(0.04)
	Total FX Options Basket					(1,190)		(0.15)
Country	Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV	
Europe	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2950)	Goldman Sachs	EUR	(2,600)	(87)		(0.01)	
	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2900)	Goldman Sachs	EUR	(1,300)	(107)	(194)	(0.01)	(0.02)
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1190)	Goldman Sachs	USD	(1,300)	(224)		(0.03)	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1000)	Goldman Sachs	USD	(1,400)	(109)		(0.01)	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1025)	Goldman Sachs	USD	(700)	(86)		(0.01)	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(1,250)	(253)		(0.03)	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1080)	Goldman Sachs	USD	(455)	(180)		(0.02)	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(325)	(164)		(0.02)	
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1175)	Goldman Sachs	USD	(1,600)	(1)		-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(1,300)	(7)		-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(1,300)	(7)		-	
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 121.5)*	Goldman Sachs	USD	(1,400)	(22)	(1,053)	(0.01)	(0.13)
	Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options					(1,247)		(0.15)
Country	OTC Currency Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000		% of NAV	
Europe	EUR USD Put 18.10.2010 (SP 1.25)	UBS	EUR	(12,000,000)		(2)		-
	USD BRL Call 08.11.2010 (SP 2.1425)	HSBC	USD	(24,000,000)	(4)		-	
	USD BRL Call 18.11.2010 (SP 2.196)	BOAML**	USD	(8,000,000)	(2)		-	
	USD BRL Call 18.11.2010 (SP 2.202)	Santander	USD	(8,000,000)	(2)		-	
	USD KRW Call 24.11.2010 (SP 1373.5)	Citigroup	USD	(16,000,000)	(6)		-	
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1200)	Citigroup	USD	(24,000,000)	(1,304)		(0.17)	
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.5)	HSBC	USD	(14,000,000)	(181)		(0.02)	
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	HSBC	USD	(21,000,000)	(503)		(0.06)	
	USD SGD Put 06.01.2011 (SP 1.35)	HSBC	USD	(34,000,000)	(1,070)		(0.14)	
	USD TRY Call 15.11.2010 (SP 1.982)	HSBC	USD	(16,000,000)	(1)	(3,073)	-	(0.39)
	Total OTC Currency Options					(3,075)		(0.39)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Country	Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Australia	CAP AUD CMS 10YR VS 2YR Call 10.02.2012 (SP 1.17)	Goldman Sachs	AUD	(120,000,000)	(120)	(0.02)	
Europe	CAP EUR CMS 10 YR Call 10.08.2011 (SP 4.65)	Morgan Stanley	EUR	(100,000,000)	(19)	-	
Japan	CAP JPY CMS 10 YR Call 22.08.2011 (SP 2)	Morgan Stanley	JPY	(9,500,000,000)	(12)	-	
United Kingdom	CAP GBP CMD 10 YR Call 07.04.2011 (SP 5)	Morgan Stanley	GBP	(50,000,000)	(7)	-	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 07.04.2011 (SP 5)	Goldman Sachs	GBP	(50,000,000)	(3)	-	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.10.2011 (SP 6)	Morgan Stanley	GBP	(50,000,000)	(9)	-	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 10.10.2011 (SP 6)	Credit Suisse	GBP	(100,000,000)	(20)	-	
	CAP GBP CMS 10 YR Call 26.04.2011 (SP 5)	Morgan Stanley	GBP	(100,000,000)	(21)	(60)	
United States	CAP USD CMS 10 YR Call 05.10.2010 (SP 4.685)	Goldman Sachs	USD	(200,000,000)	-	-	
	CAP USD CMS 10 YR Call 09.04.2011 (SP 4.5)	Goldman Sachs	USD	(50,000,000)	(24)	-	
	CAP USD CMS 10 YR Call 15.02.2012 (SP 1.55)	Goldman Sachs	USD	(60,000,000)	(314)	(0.04)	
	CAP USD CMS 10 YR Call 18.02.2011 (SP 5)	Morgan Stanley	USD	(100,000,000)	(2)	-	
	CAP USD CMS 10 YR Call 21.07.2011 (SP 4.8)	Credit Suisse	USD	(100,000,000)	(35)	(0.01)	
	CAP USD CMS 10 YR Call 21.07.2011 (SP 4.81)	Goldman Sachs	USD	(100,000,000)	(35)	-	
	CAP USD CMS 10 YR Call 21.07.2011 (SP 4.99)	Morgan Stanley	USD	(100,000,000)	(28)	-	
	CAP USD CMS 10 YR Call 25.04.2011 (SP 5)	Morgan Stanley	USD	(100,000,000)	(9)	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 02.11.2010 (SP 4)	Goldman Sachs	USD	(150,000,000)	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 02.11.2010 (SP 4)	Credit Suisse	USD	(150,000,000)	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 06.02.2012 (SP 1.615)	Goldman Sachs	USD	(90,000,000)	(436)	(0.05)	
	CAP USD CMS 2 YR Call 06.10.2011 (SP 5)	Morgan Stanley	USD	(300,000,000)	(15)	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 11.10.2011 (SP 5.1)	Credit Suisse	USD	(300,000,000)	(23)	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 12.05.2011 (SP 4.5)	Morgan Stanley	USD	(75,000,000)	(1)	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 12.05.2011 (SP 4.5)	Goldman Sachs	USD	(30,000,000)	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 12.10.2011 (SP 5.1)	Morgan Stanley	USD	(150,000,000)	(7)	-	
	CAP USD CMS 30 YR Call 07.04.2011 (SP 4.5)	Morgan Stanley	USD	(50,000,000)	(27)	(956)	
Total Spread Options					(1,167)	(0.12)	
Country	Vanilla Index Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Hong Kong	EIO HSCEI Index Put 30.12.2010 (SP 12,000)	Morgan Stanley	HKD	(15,000)	(811)	(0.10)	
Brazil	EIO IDIX3 Put 03.01.2011 (SP 296,159)	Goldman Sachs	BRL	(3,034)	-	-	
	EIO IDIX3 Put 03.01.2011 (SP 296,805)	Goldman Sachs	BRL	1,517	-	-	
Total Vanilla Index Options					(811)	(0.10)	
Total Options					(10,477)	(1.30)	
Country	Swaptions	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
Brazil	Brazil Pre CDI Call 10.89%	01.10.2010	Bank of America	BRL	(2,040,000,000)	(613)	(0.08)
	Brazil Pre CDI Call 11.7%	03.01.2011	Santander	BRL	(384,000,000)	(333)	(0.04)
	Brazil Pre CDI Put 13.16%	03.01.2011	DMG*	BRL	(1,520,000,000)	(52)	(0.01)
	Brazil Pre CDI Put 13.2%	03.01.2011	DMG*	BRL	(400,000,000)	(12)	-
	Brazil Pre CDI Put 13.22%	01.04.2011	Credit Suisse	BRL	(765,000,000)	(74)	(0.01)
	Brazil Pre CDI Put 13.3%	03.01.2011	DMG*	BRL	(400,000,000)	(10)	-
	Brazil Pre CDI Put 13.5%	03.01.2011	Credit Suisse	BRL	(400,000,000)	-	-
	Brazil Pre CDI Put 14.00%	03.01.2011	Merrill Lynch	BRL	(232,000,000)	(4)	(1,098)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss								
Country	Swaptions	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
Europe	EUR 3M Euribor Put 4%	10.11.2010	Goldman Sachs	EUR	(35,000,000)	-	-	
	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.4)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	(325,000,000)	(1,102)	(0.14)	
	ITRAXX SR13 Call (SP 1.0)	20.10.2010	Bank of America	EUR	(245,000,000)	(504)	(0.06)	
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.40)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	(367,500,000)	(113)	(1,719) (0.21)	
Mexico	Mexico TIIE Put 6%	11.03.2011	DMG*	MXN	(910,000,000)	(109)	(0.01)	
	Mexico TIIE Put 6.30%	23.09.2011	DMG*	MXN	(980,000,000)	(258)	(0.03)	
	Mexico TIIE Put 7.01%	10.03.2011	JP Morgan	MXN	(117,000,000)	(125)	(492) (0.02) (0.06)	
New Zealand	IRO New Zealand Put 6M BBR 4.97%	21.01.2011	Morgan Stanley	NZD	(52,500,000)	(4)	-	
South Africa	ZAR 3M JIBAR Put 7.95%	07.12.2010	DMG*	ZAR	(800,000,000)	(8)	-	
Africa	ZAR JIBAR Put 6.49%	17.12.2010	DMG*	ZAR	(320,000,000)	(172)	(0.02)	
	ZAR JIBAR Put 7.01%	22.03.2011	DMG*	ZAR	(320,000,000)	(147)	(0.02)	
	ZAR JIBAR Put 7.61%	17.12.2010	DMG*	ZAR	(84,000,000)	(217)	(0.03)	
	ZAR JIBAR Put 8.1%	22.03.2011	Barclays Capital	ZAR	(84,000,000)	(199)	(743) (0.03) (0.10)	
Turkey	X-CCY TRY USD 3M Libor 10.00%	24.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(80,000,000)	(72)	(0.01)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 10.53%	02.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(64,000,000)	(10)	-	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.40%	03.02.2011	Goldman Sachs	TRY	(28,000,000)	(77)	(0.01)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.73%	22.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(72,000,000)	(218)	(0.03)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.80%	18.01.2011	Goldman Sachs	TRY	(80,080,000)	(453)	(0.06)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.85%	14.01.2011	Deutsche Bank	TRY	(50,000,000)	(330)	(0.04)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.9%	21.10.2010	Deutsche Bank	TRY	(50,000,000)	(128)	(0.02)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.9%	21.10.2010	Goldman Sachs	TRY	(50,000,000)	(126)	(0.02)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.92%	22.03.2011	Deutsche Bank	TRY	(48,000,000)	(409)	(0.05)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.5%	14.03.2011	Deutsche Bank	TRY	(60,000,000)	(314)	(0.04)	
United States	IRO USD 3M Libor Put 4.00%	03.11.2010	Morgan Stanley	USD	(162,000,000)	-	(2,137) - (0.28)	
	USD 3M Libor Put 4.00%	03.11.2010	Credit Suisse	USD	(50,000,000)	-	- - -	
Total Swaptions						(6,193)	(0.79)	
Currency swaps								
Country	Fund receives floating	Fund pays fixed	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
Colombia	USD 6M Libor	7.95	09.06.2014	Santander	COP	(10,342,400,000)	(1,413)	(0.18)
	USD 6M Libor	7.93	17.06.2014	Santander	COP	(24,240,000,000)	(3,149)	(0.40)
	USD 6M Libor	6.85	21.05.2014	Citigroup	COP	(11,100,000,000)	(1,709)	(6,271) (0.22) (0.80)
Turkey	USD 3M Libor	11.98	20.07.2014	UBS	TRY	(15,330,000)	(1,978)	(0.25)
	USD 3M Libor	10.05	24.02.2015	RBOS***	TRY	(19,740,500)	(14,663)	(1.84)
	USD 3M Libor	10.15	13.01.2015	HSBC	TRY	(18,882,500)	(1,050)	(0.13)
	USD 3M Libor	10.68	06.05.2021	Citigroup	TRY	(10,640,000)	(1,028)	(0.13)
	USD 3M Libor	10.77	17.02.2021	Citigroup	TRY	(6,750,000)	(707)	(0.09)
	USD 3M Libor	10.84	11.02.2021	Citigroup	TRY	(13,500,000)	(1,460)	(0.18)
	USD 3M Libor	7.10	21.10.2011	HSBC	TRY	(162,000,000)	(76)	(0.01)
	USD 3M Libor	8.42	24.03.2016	Deutsche Bank	TRY	(24,000,000)	(106)	(0.01)
	USD 3M Libor	9.67	20.10.2014	JP Morgan	TRY	(20,405,000)	(892)	(0.11)
	USD 3M Libor	10.55	09.09.2014	JP Morgan	TRY	(12,016,000)	(1,008)	(22,968) (0.13) (2.88)
United States	USD 3M Libor	7.90	26.10.2015	JP Morgan	USD	(25,000,000)	(197)	(0.02)
	USD 3M Libor	7.98	23.10.2015	RBOS***	USD	(12,000,000)	(57)	(0.01)
	USD 3M Libor	8.02	26.10.2015	Deutsche Bank	USD	(14,705,882)	(40)	(0.01)
	USD 3M Libor	8.03	25.10.2015	Goldman Sachs	USD	(13,071,895)	(21)	-
USD 3M Libor	8.03	28.10.2015	RBOS***	USD	(12,000,000)	(34)	(349) - (0.04)	
Total Currency swaps						(29,588)	(3.72)	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss										
Interest rate swaps										
Country	Fund receives	Fund pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV		
Australia	Australia 6M BBK	6.29	05.09.2021	Morgan Stanley	AUD	(14,700,000)	(699)	(0.09)		
Brazil	Brazil Pre CDI	10.82	01.10.2010	Goldman Sachs	BRL	(788,000,000)	(182)	(0.02)		
	Brazil Pre CDI	10.82	01.10.2010	Santander	BRL	(3,144,000,000)	(726)	(0.09)		
	Brazil Pre CDI	10.86	01.10.2010	Nomura	BRL	(792,000,000)	(205)	(0.03)		
	Brazil Pre CDI	10.87	01.10.2010	Goldman Sachs	BRL	(800,000,000)	(212)	(0.03)		
	Brazil Pre CDI	10.91	03.01.2011	Santander	BRL	(160,000,000)	(96)	(0.01)		
	Brazil Pre CDI	10.91	03.01.2011	Nomura	BRL	(182,400,000)	(109)	(0.01)		
	Brazil Pre CDI	11.02	03.01.2011	Nomura	BRL	(360,000,000)	(329)	(0.04)		
	Brazil Pre CDI	11.07	03.01.2011	Nomura	BRL	(180,800,000)	(187)	(0.02)		
	Brazil Pre CDI	11.18	03.01.2011	Nomura	BRL	(168,000,000)	(225)	(0.03)		
	Brazil Pre CDI	11.27	01.07.2011	Santander	BRL	(92,000,000)	(138)	(0.02)		
	Brazil Pre CDI	11.65	02.01.2012	Goldman Sachs	BRL	(36,500,000)	(94)	(0.01)		
	Brazil Pre CDI	11.93	02.01.2014	Nomura	BRL	(32,000,000)	(66)	(0.01)		
	Brazil Pre CDI	11.99	02.01.2014	Citigroup	BRL	(42,000,000)	(595)	(0.07)		
	Brazil Pre CDI	12.00	02.01.2014	Nomura	BRL	(44,000,000)	(134)	(0.02)		
	Brazil Pre CDI	12.18	02.01.2017	Goldman Sachs	BRL	(54,000,000)	(732)	(0.09)		
	Brazil Pre CDI	12.04	02.01.2017	Morgan Stanley	BRL	(28,000,000)	(242)	(0.03)		
	Brazil Pre CDI	11.57	02.01.2012	Citigroup	BRL	(36,000,000)	(565)	(0.07)		
	Brazil Pre CDI	11.93	02.01.2014	Citigroup	BRL	(85,000,000)	(1,126)	(0.14)		
	Brazil Pre CDI	11.22	03.01.2011	Morgan Stanley	BRL	(118,800,000)	(225)	(0.03)		
	Brazil Pre CDI	12.36	02.01.2012	Citigroup	BRL	(80,000,000)	(1,970)	(8,158)	(0.25)	(1.02)
Chile	Chile 6M Camara	4.70	01.02.2012	Santander	CLP	(26,500,000,000)	(111)	(0.01)		
Europe	Europe 6M Euribor	2.92	12.02.2015	Goldman Sachs	EUR	(15,400,000)	(931)	(0.12)		
Mexico	Mexico 28 Day TIE	5.95	26.07.2011	Goldman Sachs	MXN	(1,350,000,000)	(855)	(0.11)		
	Mexico 28 Day TIE	6.00	06.09.2011	Societe Generale	MXN	(1,300,000,000)	(964)	(0.12)		
	Mexico 28 Day TIE	5.85	27.06.2011	Goldman Sachs	MXN	(525,000,000)	(275)	(0.03)		
	Mexico 28 Day TIE	5.85	11.10.2011	Citigroup	MXN	(800,000,000)	(527)	(0.07)		
	Mexico 28 Day TIE	5.98	13.09.2011	Citigroup	MXN	(1,350,000,000)	(998)	(0.13)		
	Mexico 28 Day TIE	6.08	12.07.2011	Morgan Stanley	MXN	(1,350,000,000)	(925)	(0.12)		
	Mexico 28 Day TIE	6.10	24.08.2011	Citigroup	MXN	(1,350,000,000)	(1,065)	(0.13)		
	Mexico 28 Day TIE	9.43	12.07.2018	Barclays Capital	MXN	(153,000,000)	(2,481)	(0.31)		
	Mexico 28 Day TIE	5.49	11.03.2013	DMG*	MXN	(140,000,000)	(9)	-		
	Mexico 28 Day TIE	5.97	29.07.2011	Citigroup	MXN	(1,370,000,000)	(894)	(0.11)		
	Mexico 28 Day TIE	5.98	10.08.2011	Citigroup	MXN	(1,350,000,000)	(916)	(0.12)		
	Mexico 28 Day TIE	8.25	17.07.2020	Santander	MXN	(190,000,000)	(2,029)	(0.26)		
	Mexico 28 Day TIE	8.26	02.12.2019	Morgan Stanley	MXN	(90,000,000)	(966)	(0.12)		
	Mexico 28 Day TIE	5.91	16.08.2011	Societe Generale	MXN	(1,350,000,000)	(866)	(0.11)		
	Mexico 28 Day TIE	5.93	03.08.2011	Santander	MXN	(1,350,000,000)	(854)	(0.11)		
	Mexico 28 Day TIE	6.90	02.12.2011	Morgan Stanley	MXN	(280,000,000)	(405)	(0.05)		
	Mexico 28 Day TIE	5.92	26.07.2011	Citigroup	MXN	(1,350,000,000)	(829)	(0.10)		
	Mexico 28 Day TIE	7.96	19.03.2019	JP Morgan	MXN	(105,000,000)	(925)	(16,783)	(0.12)	(2.12)
South Africa	ZAR 3M Jibar	6.61	22.03.2013	DMG*	ZAR	(160,000,000)	(54)	(0.01)		
	ZAR 3M Jibar	6.61	23.03.2021	Barclays Capital	ZAR	(42,000,000)	(59)	(113)	(0.01)	(0.02)
Turkey	Turkey 3M Libor	8.60	24.02.2011	Citigroup	TRY	(87,500,000)	(81)	(81)	(0.01)	
United States	USD 3M Libor	4.05	21.05.2042	Morgan Stanley	USD	(5,900,000)	(492)	(492)	(0.06)	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Interest rate swaps

Fund	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
Brazil	Brazil Pre CDI	11.25	02.01.2012	Santander	BRL (67,200,000)	(81)	(0.01)
	Brazil Pre CDI	11.68	02.01.2013	Santander	BRL (54,000,000)	(96)	(0.01)
	Brazil Pre CDI	11.68	02.01.2013	Nomura	BRL (120,000,000)	(205)	(0.03)
	Brazil Pre CDI	11.72	02.01.2013	Santander	BRL (75,600,000)	(105)	(0.01)
	Brazil Pre CDI	11.73	02.01.2013	Santander	BRL (35,200,000)	(61)	(0.01)
Chile	Chile 6M Camara	2.12	08.07.2011	Credit Suisse	CLP (19,500,000,000)	(481)	(0.06)
	Chile 6M Camara	2.62	06.10.2011	Citigroup	CLP (21,600,000,000)	(627)	(0.08)
	Chile 6M Camara	4.53	27.01.2012	Morgan Stanley	CLP (20,800,000,000)	(17)	(0.14)
Total Interest rate swaps						(29,041)	(3.66)

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Sell protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
Argentina	Argentina CDS 500BPS	20.06.2011	Credit Suisse	USD	(5,000,000)	(9)	-
	Argentina CDS 500BPS	20.06.2011	HSBC	USD	(5,000,000)	(9)	(18)
Brazil	Brazil Government CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	(13,500,000)	(60)	(0.01)
	Brazil Government CDS 100BPS	20.03.2015	UBS	USD	(9,000,000)	(26)	-
	Brazil Government CDS 100BPS	20.03.2015	Citigroup	USD	(9,000,000)	(26)	(112)
Greece	Republic of Greece CDS 100BPS	20.06.2012	Nomura	USD	(15,000,000)	(1,674)	(0.21)
						(1,804)	(0.22)

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
Austria	Austria CDS 100BPS	20.09.2020	Goldman Sachs	USD	7,000,000	(48)	(0.01)
	Austria CDS 100BPS	20.09.2020	Nomura	USD	7,000,000	(48)	(96)
China	People's Republic of China CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	8,000,000	(134)	(0.02)
Korea	Republic of Korea CDS 100BPS	20.03.2015	Nomura	USD	8,000,000	(24)	-
						(254)	(0.04)
Total Credit Default Swaps						(2,058)	(0.26)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
EUR 188,222,941	USD	Northern Trust	0.7869	09.12.2010	(17,657)	(2.22)
ZAR 782,750,000	USD	JP Morgan	7.8275	14.01.2011	(10,460)	(1.32)
TRY 165,714,000	USD	JP Morgan	1.6025	02.12.2010	(10,066)	(1.27)
TRY 158,653,665	USD	JP Morgan	1.5826	15.11.2010	(8,684)	(1.09)
TRY 156,220,000	USD	Northern Trust	1.5622	08.03.2011	(5,192)	(0.65)
BRL 89,564,000	USD	Citibank	1.7852	04.10.2010	(2,695)	(0.34)
EUR 11,470,400	USD	Northern Trust	0.7647	09.12.2010	(653)	(0.08)
GBP 15,086,300	USD	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	(648)	(0.08)
BRL 20,240,890	USD	Morgan	1.7822	04.10.2010	(590)	(0.07)
EUR 4,965,500	USD	Northern Trust	0.7860	09.12.2010	(458)	(0.06)
EUR 7,989,800	USD	Northern Trust	0.7647	09.12.2010	(455)	(0.06)
EUR 3,495,900	USD	Northern Trust	0.7670	09.12.2010	(213)	(0.03)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
BRL 56,000,000	USD	Northern Trust	03.11.2010	(186)	(0.03)
GBP 9,851,700	USD	Northern Trust	09.12.2010	(133)	(0.02)
BRL 9,704,800	USD	Santander	04.10.2010	(128)	(0.02)
KRW 4,685,000,000	USD	Merrill Lynch	04.10.2010	(122)	(0.02)
AUD 7,700,000	USD	Northern Trust	25.10.2010	(115)	(0.01)
EUR 1,806,400	USD	Citibank	16.12.2010	(44)	(0.01)
JPY 295,516,550	USD	Northern Trust	15.10.2010	(38)	(0.01)
EUR 9,924,600	USD	Northern Trust	09.12.2010	(37)	(0.01)
ZAR 2,038,077	USD	JP Morgan	14.01.2011	(28)	-
EUR 3,500,000	USD	Northern Trust	08.10.2010	(27)	-
COP 17,231,000,000	USD	Northern Trust	25.10.2010	(21)	-
AUD 3,500,000	USD	Northern Trust	25.10.2010	(18)	-
CAD 2,166,377	USD	Northern Trust	25.10.2010	(11)	-
AUD 2,800,000	USD	Northern Trust	25.10.2010	(10)	-
TRY 280,077	USD	Northern Trust	08.03.2011	(9)	-
KRW 7,323,840,000	USD	Northern Trust	26.11.2010	(9)	-
CNY 53,432,000	USD	Northern Trust	29.10.2010	(6)	-
USD 1,336,946	GBP	Northern Trust	09.12.2010	(6)	(7.40)
				(58,719)	

Open Forward Foreign Currency Transactions - Euro Distributing Class

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
EUR 20,800	USD	Northern Trust	09.12.2010	(2)	-
EUR 17,600	USD	Northern Trust	09.12.2010	(1)	-
EUR 7,300	USD	Northern Trust	09.12.2010	-	-
EUR 19,300	USD	Northern Trust	09.12.2010	-	(3)

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Sterling Distributing Class

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
GBP 9,400	USD	Northern Trust	09.12.2010	-	-
USD 4,213,700	GBP	Northern Trust	09.12.2010	(12)	(12)

Open Forward Foreign Currency Transactions - Norwegian Krone Distributing Class

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
USD 45,500	NOK	Northern Trust	09.12.2010	-	-
NOK 218,500	USD	Northern Trust	09.12.2010	(1)	(1)

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Euro Accumulating Share Class

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
EUR 106,500	USD	Northern Trust	09.12.2010	(10)	-
EUR 285,000	USD	Northern Trust	09.12.2010	(19)	-
EUR 863,600	USD	Northern Trust	09.12.2010	(15)	(44)

Open Forward Foreign Currency Transactions - New Euro Distributing Class

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised	
Sold	Bought	Counterparty	Date	Loss US\$000	% of NAV
EUR 254,800	USD	Northern Trust	09.12.2010	(13)	-
EUR 1,700	USD	Northern Trust	09.12.2010	-	(13)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River High Income Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
USD 899,000	GBP	Northern Trust	0.6331	09.12.2010	(3)	-
GBP 81,700	USD	Northern Trust	0.6527	09.12.2010	(4)	-
GBP 146,500	USD	Northern Trust	0.6451	09.12.2010	(4)	-
GBP 36,100	USD	Northern Trust	0.6434	09.12.2010	(1)	(12)

Open Forward Foreign Currency Transactions - New NOK Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
USD 305,600	NOK	Northern Trust	5.8530	09.12.2010	(1)	-
NOK 694,300	USD	Northern Trust	6.2385	09.12.2010	(7)	(8)

Open Forward Foreign Currency Transactions - New GBP Accumulating Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
USD 70,411	GBP	Northern Trust	0.6306	09.12.2010	-	-
USD 54,700	GBP	Northern Trust	0.6331	09.12.2010	-	-
GBP 5,100	USD	Northern Trust	0.6434	09.12.2010	-	-

Total Open Forward Foreign Currency Transactions (58,812) (7.40)

Country	Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
Denmark	Eurx Eur-Bund 128 Nov 2010	EUR	1,400	(229)	(0.03)
Europe	Eurx Eur-Bund 124 Nov 2010	EUR	1,400	(57)	(0.01)
	Eurx Eur-Bund 130.50 Nov 2010	EUR	700	(153)	(0.02)
Hong Kong	H-Shares Index Future Oct 2010	HKD	94	(38)	0.00
	Total Futures			(477)	(0.06)

Financial liabilities at fair value through profit or loss (136,646) (17.19)

	Total investments at fair value through profit or loss	% of NAV
Cash at Bank	49,089	6.18
Margin cash	76,839	9.67
Other Net Assets	22,366	2.81
Total Net assets	794,788	100.00

* Securities valued by the directors in the absence of a readily ascertainable market value (0.34% of NAV).

** Although these securities and instruments are in default, they are still traded.

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	60.79
Transferable securities other than those admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	0.90
OTC financial derivative instruments	8.36
	67.71

*DMG= Deutsche Morgan Grenfell

**BOAML=Bank of America Merrill Lynch

***RBOS=Royal Bank of Scotland

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Eastern European Fund

Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal					
Country	Equities	Currency	Holding	Fair Value US\$000	% of NAV		
Czech Republic	Ceske Energeticke Zavody	CZK	141,460	6,326		1.69	
	Komerčni Banka	CZK	17,030	3,709		0.99	
	New World Resources Class A	CZK	72,062	841		0.22	
	Telefonica O2 Czech Republic	CZK	263,400	5,617	16,493	1.50	4.40
Hungary	Gedeon Richter	HUF	14,106	3,253		0.87	
	Mol Magyar Olaj-Es Gazipare	HUF	61,520	6,441		1.72	
	OTP Bank	HUF	1,384,000	36,121	45,815	9.64	12.23
Kazakhstan	Kazakhgold GDR	USD	443,011	1,551		0.41	
	Kazmunaigaz GDR	USD	436,784	7,709	9,260	2.06	2.47
Poland	Bank Pekao	PLN	54,000	3,166		0.84	
	KGHM Polska Miedz	PLN	489,700	19,664		5.25	
	Polski Koncern Naftow y	PLN	219,895	3,005		0.80	
	Pow szechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	569,876	8,598		2.29	
	Pow szechny Zaklad Ubezpiecze	PLN	7,300	1,020		0.27	
	Telekomunikacja Polska	PLN	1,155,000	7,030	42,483	1.88	11.33
Russian Federation	AK Transneft Preference	USD	2,975	3,281		0.88	
	Comstar United Telesystems GDR	USD	500,000	3,218		0.86	
	Evrax Group GDR	USD	100,000	2,990		0.80	
	Federal Hydrogeneration	USD	94,350,000	4,812		1.28	
	Ferrexpo	GBP	106,814	527	14,828	0.14	3.96
	Gazprom ADR	USD	1,704,730	35,595		9.50	
	Lukoil ADR	USD	326,900	18,486		4.93	
	MMC Norilsk Nickel ADR	USD	1,010,200	17,103		4.56	
	Mobile Telesystems ADR	USD	885,073	18,737		5.00	
	Novatek GDR	USD	84,500	7,216		1.93	
	PIK Group GDR	USD	56,100	211		0.06	
	Raspadskaya	USD	550,000	3,099		0.83	
	Rosneft GDR	USD	2,494,000	16,598		4.42	
	Sberbank of Russia	USD	8,672,900	24,335		6.49	
	Surgutneftegaz ADR	USD	555,000	5,286		1.41	
	Surgutneftegaz ADR Pref	USD	570,000	2,717		0.72	
	TGK-5 GDR	USD	8	-		-	
	Uralkali GDR	USD	163,000	3,547		0.95	
	Vimpelcom ADR	USD	798,800	11,814		3.15	
	X 5 Retail Group GDR	USD	95,000	3,763	168,507	1.00	44.95
Turkey	Tupras Turkiye Petrol Rafin	TRY	352,168	9,430		2.52	
	Turkcell Iletisim	TRY	1,356,000	9,137		2.44	
	Turkiye Garanti Bankasi	TRY	1,653,000	9,595		2.56	
	Turkiye Is Bankasi-C	TRY	2,645,000	11,240		3.00	
	Turkiye Vakiflar Bankasi	TRY	2,726,000	8,250	47,652	2.20	12.72
Total equities					345,038	92.06	
Futures		Counterparty	Currency	No of Contracts	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
RTS Index Future Dec 10		Troika Dialog	USD	9,375	39	0.01	
Total futures					39	0.01	
Open Forward Foreign Currency Transactions							
Investment Level							
Currency	Currency	Counterparty	Currency	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Gain US\$000	% of NAV	
USD 22,700,000	EUR	Morgan Stanley	0.7722	21.10.2010	1,210	0.32	
USD 12,046,736	PLN	Deutsche Bank	3.1062	21.10.2010	764	0.21	
Total open forward currency transactions					1,974	0.53	
Total financial assets at fair value through profit or loss					347,051	92.60	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Eastern European Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
HUF 2,827,566,000	USD	Morgan Stanley	224.4100	21.10.2010	(1,310)	(0.35)
HUF 2,578,796,000	USD	Morgan Stanley	222.3100	21.10.2010	(1,087)	(0.29)
CZK 5,311,345	USD	Northern Trust	18.0510	01.10.2010	(1)	-
Total open forward currency transactions					(2,398)	(0.64)

Total financial liabilities at fair value through profit or loss (2,398) (0.64)

Total investments at fair value through profit or loss

	344,653	91.96
Cash at Bank	3,385	0.90
Margin cash	27,574	7.36
Other Net Liabilities	(814)	(0.22)
Total Net Assets	374,798	100.00

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	90.68
Financial derivative instruments dealt on a regulated market	0.01
OTC financial derivative instruments	(0.11)
	90.58

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal		Fair Value US\$000	% of NAV
	Equities	Currency	Holding			
Brazil	Banco Bradesco ADR	USD	3,007,033		61,223	1.98
	Banco do Brasil	BRL	2,000		38	0.00
	Banco Santander Brasil	USD	545,000		7,494	0.24
	BRF - Brasil Foods	BRL	766,600		11,593	0.38
	Cia de Bebidas das Americas ADR Pref	USD	279,581		34,559	1.12
	Cia de Transmissao de Energia Electrica Paulista Pref	BRL	116,000		3,529	0.11
	Cia Energetica de Minas Gerais	USD	295,000		4,826	0.16
	Cia Energetica de Minas Gerais Pref	BRL	726,155		11,628	0.38
	Cia Siderurgica Nacional ADR	USD	461,075		8,133	0.26
	Cia Vale do Rio Doce Pref A	BRL	732,472		19,991	0.65
	Cielo	BRL	263,200		2,270	0.07
	Cyrela Brazil Realty	BRL	197,300		2,786	0.09
	Gerdau ADR	USD	1,730,000		23,511	0.76
	Itau Unibanco Holding ADR	USD	2,707,390		65,383	2.11
	Lojas Americanas Pref	BRL	658,400		5,997	0.19
	Lojas Renner	BRL	25,300		858	0.03
	Natura Cosméticos	BRL	244,700		6,563	0.21
	OGX Petroleo e Gas Participacoes	BRL	366,000		4,752	0.15
	OSX Brasil	BRL	9,290		3,095	0.10
	PDG Realty	BRL	1,433,200		16,976	0.55
	Petrobras ADR	USD	3,304,244		119,779	3.87
	Petrobras Pref ADR	USD	1,021,600		33,478	1.08
	Suzano Papel e Celulose	BRL	465,000		4,381	0.14
	Tim Participacoes ADR	USD	63,200		2,082	0.07
	Vale ADR	USD	1,859,187		58,100	1.88
	Vale ADR Pref	USD	869,000		24,071	0.78
	Vivo Participacoes ADR	USD	832,256		22,587	559,683
Chile	Energis ADR	USD	800,753		18,826	0.61
	Inversiones Aguas Metropolitanas ADR	USD	58,431		1,753	20,579
China	Angang Steel	HKD	5,300,000		8,482	0.27
	Belle International	HKD	11,566,000		23,249	0.75
	China Coal Energy	HKD	13,890,000		22,945	0.74
	China Construction Bank	HKD	89,296,000		78,243	2.53
	China Life Insurance	HKD	3,007,000		11,876	0.38
	China Life Insurance ADR	USD	164,700		9,786	0.32
	China Mobile	HKD	5,862,000		60,013	1.94
	China Mobile ADR	USD	129,800		6,630	0.21
	China National Building	HKD	10,576,000		24,585	0.80
	China Overseas Land & Investment	HKD	10,940,000		23,062	0.75
	China Railway Group	HKD	13,226,000		10,328	0.33
	China Unicom Hong Kong	HKD	11,964,000		17,482	0.57
	China Unicom Hong Kong ADR	USD	429,000		6,242	0.20
	China Yurun Food Group	HKD	6,216,000		22,948	0.74
	CNOOC	HKD	25,350,000		49,063	1.59
	COSCO Pacific	HKD	2,620,000		3,943	0.13
	Dongfeng Motor Group	HKD	9,457,000		19,351	0.63
	Esprit Holdings	HKD	1,172,400		6,337	0.20

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss Equities (continued)	Currency	Nominal		Fair Value US\$000	% of NAV	
			Holding				
China	Industrial & Commercial Bank	HKD	34,207,000		25,477		0.82
(continued)	Jiangxi Copper	HKD	6,230,000		15,783		0.51
	Nine Dragons Paper Holdings	HKD	5,110,000		8,823		0.29
	Parkson Retail Group	HKD	9,227,000		16,027		0.52
	PCD Stores	HKD	14,396,000		4,545		0.15
	PetroChina	HKD	4,589,000		5,340		0.17
	PetroChina ADR	USD	53,000		6,170		0.20
	Real Gold Mining	HKD	1,040,000		1,836		0.06
	Shimao Property	HKD	4,343,500		7,220		0.23
	Tencent Holdings	HKD	1,531,200		33,443		1.08
	Yanzhou Coal Mining	HKD	5,224,500		12,804	542,033	0.41
Czech Republic	CEZ AS	CZK	174,310		7,795		0.25
	Komerční Banka	CZK	14,170		3,086	10,881	0.10
Egypt	Centamin Egypt	GBP	1,098,698		3057		0.10
	Orascom Telecom GDR	USD	306,908		1,332	4,389	0.04
Hungary	Magyar Telekom Telecommunications	HUF	345,600		1,134		0.04
	Mol Magyar Olaj-Es Gazipare	HUF	31,722		3,322		0.11
	OTP Bank	HUF	657,000		17,228		0.55
	Richter Gedeon	HUF	6,493		1,505		0.05
	Richter Gedeon GDR	USD	9,000		2,078	25,267	0.07
India	Infosys Technologies ADR	USD	60,200			4,047	0.13
Indonesia	Bank Rakyat Indonesia	IDR	8,127,500		9,033		0.29
	Astra International	IDR	3,110,000		19,795		0.64
	Bank Mandiri	IDR	17,991,500		13,936		0.45
	International Nickel Indonesia	IDR	9,300,000		5,063		0.16
	Perusahaan Gas Negara	IDR	9,899,000		4,251		0.14
	Telekomunikasi Indonesia	IDR	30,936,500		31,951		1.03
	United Tractors	IDR	3,785,500		8,605	92,634	0.28
Malaysia	Axiata Group Bhd	MYR	2,081,800		2,953		0.09
	Bumiputra-Commerce	MYR	12,396,800		32,805		1.06
	Gamuda Bhd	MYR	9,306,100		11,635		0.38
	Sime Darby Bhd	MYR	3,333,000		9,176	56,569	0.30
Mexico	America Movil ADR	USD	1,375,820		73,317		2.37
	Cemex SAB de CV ADR	USD	831,913		7,071		0.23
	Corp GEO	MXN	2,068,800		5,939		0.19
	Fomento Economico Mexicano ADR	USD	568,014		28,815		0.93
	Grupo Financiero Banorte	MXN	1,174,500		4,458		0.14
	Grupo Mexico	MXN	5,805,400		16,727		0.54
	Grupo Televisa ADR	USD	830,908		15,704	152,031	0.51
Netherlands	ArcelorMittal	EUR	77,465			2,553	0.08
Panama	Copa Holdings	USD	173,011			9,325	0.30
Peru	Cia de Minas Buenaventura ADR	USD	228,742		10,321		0.33
	Credicorp	USD	40,600		4,621		0.15
	Southern Copper	USD	192,000		6,733	21,675	0.22
Philippines	Philippine Long Distance Telephone	PHP	199,000		11,863		0.39
	SM Investments	PHP	384,200		4,714	16,577	0.15

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal		Fair Value US\$000	% of NAV	
	Equities (continued)	Currency	Holding				
Poland	KGHM Polska Miedz	PLN	357,104	14,340		0.46	
	Polski Koncern Naftow y	PLN	89,107	1,231		0.04	
	Polski Koncern Naftow y GDR	USD	65,000	1,554		0.05	
	Pow szechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	247,500	3,743		0.12	
	Pow szechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	9,100	1,267		0.04	
	Telekomunikacja Polska	PLN	1,100,000	6,695	28,830	0.22	0.93
Russia	Gazprom ADR	USD	2,526,000	52,844		1.71	
	Lukoil ADR	USD	413,000	23,376		0.76	
	MMC Norilsk Nickel ADR	USD	1,028,800	17,444		0.56	
	Mobile Telesystems ADR	USD	1,325,175	28,107		0.91	
	NovaTek GDR	USD	85,000	7,289		0.24	
	Rosneft Oil GDR	USD	1,228,000	8,160		0.26	
	Federal Hydrogeneration	USD	94,000,000	4,794		0.15	
	Sberbank of Russia	USD	8,531,000	23,247		0.75	
	Surgutneftegaz ADR	USD	378,500	3,558		0.12	
	TGK-5 GDR	USD	3	-		-	
	Vimpelcom ADR	USD	1,042,450	15,439	184,258	0.50	5.96
Singapore	Indofood Agri Resources	SGD	3,375,000		5,799	0.19	
South Africa	ABSA Group Ltd	ZAR	585,339	11,197		0.36	
	AngloGold Ashanti	ZAR	383,087	17,692		0.57	
	AngloGold Ashanti ADR	USD	238,000	10,988		0.36	
	Aveng	ZAR	520,545	3,219		0.10	
	FirstRand	ZAR	3,068,280	9,392		0.30	
	Foschini Group	ZAR	952,374	11,002		0.35	
	Gold Fields	ZAR	585,680	8,835		0.29	
	Impala Platinum	ZAR	603,200	15,397		0.50	
	Imperial Holdings	ZAR	340,000	5,481		0.18	
	JD Group	ZAR	500,000	3,378		0.11	
	MTN Group	ZAR	1,628,573	29,221		0.94	
	Murray & Roberts Holdings	ZAR	822,098	5,191		0.17	
	Naspers	ZAR	405,267	19,729		0.64	
	Nedbank Group	ZAR	166,000	3,482		0.11	
	Sanlam	ZAR	2,065,000	7,744		0.25	
	Sasol	ZAR	394,032	17,576		0.57	
Standard Bank	ZAR	1,398,026	22,126		0.72		
Vodacom	ZAR	775,000	7,649	209,299	0.25	6.77	
South Korea	Doosan Heavy Industries and Construction	KRW	194,567	14,488		0.47	
	GS Engineering & Construction	KRW	144,702	11,130		0.36	
	Hotel Shilla	KRW	261,350	7,472		0.24	
	Hynix Semiconductor	KRW	397,000	7,695		0.25	
	Hyundai Engineering & Construction	KRW	142,590	9,054		0.29	
	Hyundai Heavy Industries	KRW	75,355	21,611		0.70	
	Hyundai Motor	KRW	334,833	44,783		1.45	
	Industrial Bank of Korea	KRW	368,620	5,043		0.16	
	KB Financial Group	KRW	296,000	12,708		0.41	
	Korea Electric Power	KRW	358,440	9,242		0.30	
LG Chem Ltd	KRW	74,324	21,707		0.70		
LG Display	KRW	634,500	21,898		0.71		

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal Holding	Fair Value US\$000	% of NAV
	Equities (continued)	Currency			
South Korea (continued)	LG Electronics	KRW	129,300	10,898	0.35
	Lotte Shopping	KRW	42,459	17,595	0.57
	POSCO	KRW	64,240	29,072	0.94
	Samsung Card	KRW	90,273	4,537	0.15
	Samsung Electronics	KRW	97,050	66,051	2.13
	Samsung Electronics GDR	USD	47,630	16,337	0.53
	Samsung Electronics GDR Pref	USD	8,300	2,049	0.07
	Samsung Electronics Pref	KRW	2,750	1,339	0.04
	Samsung Life Insurance	KRW	180,972	16,427	0.53
	Shinhan Financial Group	KRW	861,502	32,981	1.06
	Shinsegae	KRW	58,318	30,586	0.99
	SK Energy	KRW	189,630	24,115	0.78
					438,818
Taiwan	Acer	TWD	1,262,501	3,205	0.11
	Advanced Semiconductor Engineering	TWD	14,186,249	11,465	0.37
	AU Optronics	TWD	16,712,000	17,331	0.56
	Chinatrust Financial Holding	TWD	52,732,904	33,167	1.07
	Chunghwa Telecom	TWD	4,090,000	9,151	0.29
	Far Eastern Department Stores	TWD	7,586,025	9,543	0.31
	Far Eastern Textile	TWD	17,818,130	24,496	0.79
	First Financial Holding	TWD	30,074,525	19,878	0.64
	Formosa Plastics	TWD	10,354,080	25,353	0.82
	Hon Hai Precision Industry	TWD	11,839,572	44,339	1.43
	KGI Securities	TWD	19,260,000	8,662	0.28
	MediaTek	TWD	102,000	1,432	0.05
	Pegatron	TWD	1,700,000	2,215	0.07
	Synnex Technology International	TWD	7,653,551	17,687	0.57
	Taiwan Fertilizer	TWD	1,977,000	6,176	0.20
	Taiwan Semiconductor	TWD	20,768,566	41,149	1.33
	Unimicron Technology	TWD	6,191,000	10,859	0.35
Young Fast	TWD	21,328	46	0.00	
Young Fast Optoelectronics	TWD	818,000	9,295	0.30	
				295,449	9.54
Thailand	Banpu PCL NVDR	THB	503,000	11,890	0.39
	PTT PCL NVDR	THB	1,048,300	10,244	0.33
	Siam Commercial Bank PCL NVDR	THB	7,760,600	26,390	0.85
	Thai Oil NVDR	THB	3,200,000	5,546	0.18
				54,070	1.75
Turkey	Tupras Turkiye Petrol Rafine	TRY	266,000	7,122	0.23
	Turkcell Iletisim Hizmet	TRY	1,379,000	9,291	0.30
	Turkiye Garanti Bankasi	TRY	3,290,000	19,096	0.62
	Turkiye Is Bankasi	TRY	4,435,117	18,847	0.61
	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	TRY	704,000	2,131	0.07
				56,487	1.83
United States	Freeport-McMoRan Copper & Gold	USD	69,000	5,887	0.19
	Total Equities			2,797,140	90.41

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund (continuación)

		Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal	Fair Value US\$000	% of NAV
Equity Linked Notes		Currency	Holding			
China	Industrial & Commercial Bank (MS Warrant)	HKD	23,095,000		17,201	0.56
India	Gujarat NRE Coke (MACQ Warrant)	USD	1,395,742	1,917		0.06
	HDFC Bank (DB Warrant)	USD	131,800	7,245		0.24
	Housing Development (CS Warrant)	USD	373,250	20,664		0.67
	ICICI Bank (CLSA Warrant)	USD	248,000	6,096		0.20
	ICICI Bank (CS Warrant)	USD	497,610	12,293		0.40
	ICICI Bank (DB Warrant)	USD	162,000	3,981		0.13
	ICICI Bank (MS Warrant)	USD	467,400	11,647		0.37
	Infosys Technologies (CS Warrant)	USD	323,800	21,977		0.71
	Infosys Technologies (DB Warrant)	USD	472,274	31,814		1.03
	Larsen & Toubro (DB Warrant)	USD	345,086	15,646		0.51
	Larsen & Toubro (MACQ Warrant)	USD	47,000	2,147		0.07
	Larsen & Toubro (MS Warrant)	USD	73,400	3,331		0.11
	Reliance Industries (Citi Warrant)	USD	82,000	1,808		0.06
	Reliance Industries (DB Warrant)	USD	914,550	19,938		0.64
	Sterlite Industries India (MS Warrant)	USD	1,254,400	4,696		0.15
	Tata Consultancy Services (DB Warrant)	USD	578,000	11,831		0.38
	Tata Motors (CLSA Warrant)	USD	108,000	2,619		0.08
	Tata Motors (MACQ Warrant)	USD	455,000	11,115		0.36
	Tata Motors Ltd (CS Warrant)	USD	185,000	4,517		0.15
	Tata Steel (DB Warrant)	USD	515,700	7,423		0.24
	Tata Steel (MS Warrant)	USD	351,200	5,136		0.17
	United Phosphorus (DB Warrant)	USD	720,000	2,852		0.09
	United Phosphorus (MACQ Warrant)	USD	729,991	2,913	213,606	0.09
Malaysia	Axiata Group (DB Warrant)	USD	6,921,200		9,745	0.31
Taiwan	Acer (MS Warrant)	USD	5,112,484	12,977		0.42
	Mediatek (MS Warrant)	USD	519,144	7,286		0.23
	Mediatek (MS Warrant)	USD	368,964	5,179	25,442	0.17
	Total Equity Linked Notes				265,994	8.60
Open Forward Foreign Currency Transactions						
Investment Level						
Currency	Currency	Counterparty	Currency	Maturity	Unrealised	% of NAV
Sold	Bought		Rate	Date	Gain US\$000	
USD 12,223,094	CLP	Deutsche Bank	519.4000	22.10.2010	907	0.03
USD 1,543,640	HKD	Northern Trust	7.7608	05.10.2010	-	-
USD 30,000,000	MYR	Morgan Stanley	3.1375	22.10.2010	440	0.01
USD 8,359,150	PLN	Deutsche Bank	3.1062	21.10.2010	530	0.02
USD 1,961,767	KRW	Northern Trust	1141.4999	01.10.2010	2	-
TWD 95,954,746	USD	Northern Trust	31.2250	01.10.2010	2	-
MYR 9,172,581	USD	Northern Trust	3.0845	01.10.2010	4	-
HKD 23,870,775	USD	Northern Trust	7.7589	04.10.2010	1	-
	Total Open Forward Foreign Currency Transactions				1,886	0.06
Total financial assets at fair value through profit or loss					3,065,020	99.07

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Global Emerging Markets Fund (continuación)

Financial liabilities held at fair value through profit or loss

Contracts for Difference	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
China Life Insurance	Morgan Stanley	USD	3,734,600	(3,255)	(0.11)
Qatar Telecom	Morgan Stanley	USD	55,640	(74)	-
Total Contracts for Difference				(3,329)	(0.11)

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
USD 3,148,787	HKD	Northern Trust	7.7589	04.10.2010	(1)	-
ZAR 62,100,000	USD	Morgan Stanley	7.0145	04.10.2010	(19)	-
MYR 24,000,000	USD	Morgan Stanley	3.0925	22.10.2010	(1)	-
USD 19,273,549	MXN	Northern Trust	12.4881	01.10.2010	(10)	-
USD 3,078,434	MYR	Northern Trust	3.0845	01.10.2010	(4)	-
KRW 2,757,908,065	USD	Northern Trust	1141.5000	01.10.2010	(3)	-
HKD 12,058,694	USD	Northern Trust	7.7608	05.10.2010	-	-
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					(38)	-

Total financial liabilities held at fair value through profit or loss (3,367) (0.11)

	Fair Value US\$000	% of NAV
Total investments at fair value through profit or loss	3,061,653	98.96
Cash at Bank	17,346	0.56
Margin cash	17,684	0.57
Other Net Liabilities	(2,983)	(0.09)
Total Net Assets	3,093,700	100.00

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	97.59
OTC financial derivative instruments	0.06
Financial derivative instrument dealt on a regulated market	(0.11)
	97.54

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (£)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Bonds	Currency	Nominal		Fair Value £000	% of NAV
			Holding			
Australia	Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	AUD	144,000,000		89,144	10.12
Brazil	Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	BRL	230,000,000		84,648	9.61
Germany	Germany Government Treasury 0% Bills 13.10.2010	EUR	27,480,000		23,800	2.70
South Africa	South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	ZAR	912,000,000		83,843	9.52
United Kingdom	United Kingdom Treasury 0% Bills 13.12.2010	GBP	20,000,000	19,978		2.27
	United Kingdom Treasury 0% Bills 21.02.2011	GBP	40,000,000	39,908		4.53
	United Kingdom Treasury 0% Bills 25.10.2010	GBP	30,000,000	29,991		3.41
	United Kingdom Treasury 0% Bills 29.11.2010	GBP	65,000,000	64,944	154,821	7.37
United States	United States Treasury 2% Bonds 15.01.2026	USD	22,930,000	17,575		2.00
	United States Treasury 2.375% Bonds 15.01.2027	USD	22,260,000	17,627		2.00
	United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	USD	25,220,000	17,653		2.00
	United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	USD	113,700,000	86,432		9.81
	United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	USD	239,813,000	171,526		19.48
	United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	USD	129,825,000	86,417	397,230	9.81
Total Bonds					833,486	94.64

Country	Options	Counterparty	Currency	Nominal		Fair Value £000	% of NAV
				Holding			
United Kingdom	FXO GBP USD 18 Jan 2011 Put @1.00	Societe Generale	GBP	2,000,000,000		277	0.03
Total Options						277	0.03

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Sold	Currency	Bought	Counterparty	Currency	Rate	Maturity Date	Unrealised		% of NAV	
							Gain £000			
GBP 90,116,186		CHF	Societe Generale		1.5536	28.10.2010	860		0.10	
USD 132,150,457		CAD	Barclays Capital		1.5884	28.10.2010	224		0.02	
EUR 50,467,925		USD	Societe Generale		1.15257	04.10.2010	64		0.01	
USD 265,190,000		GBP	Societe Generale		1.5497	28.10.2010	2,802	3,950	0.32	0.45
Total Open Forward Foreign Currency Transactions							3,950		0.45	

Total financial assets at fair value through profit or loss **837,713** **95.12**

Financial liabilities held at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Sold	Currency	Bought	Counterparty	Currency	Rate	Maturity Date	Unrealised		% of NAV	
							Loss £000			
EUR 21,500,000		AUD	Goldman Sachs		1.6319	28.10.2010	(17)		-	
EUR 25,830,000		AUD	Barclays Capital		1.6516	28.10.2010	(111)		(0.01)	
EUR 26,090,000		AUD	Societe Generale		1.6435	28.10.2010	(270)		(0.03)	
EUR 26,090,000		AUD	Societe Generale		1.6487	28.10.2010	(440)		(0.05)	
EUR 88,000,000		GBP	Societe Generale		1.1943	28.10.2010	(2,553)		(0.29)	
USD 69,000,000		EUR	Societe Generale		1.1543	28.10.2010	(66)	(3,457)	(0.01)	(0.39)
							(3,457)		(0.39)	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (£) (continuación)

Financial liabilities held at fair value through profit or loss					
Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Loss US\$000	% of NAV	
Dec 10 U.S T-Bonds	USD	(3,613)	(6,335)	(0.72)	
Total futures			(6,335)	(0.72)	
Financial liabilities held at fair value through profit or loss			(9,792)	(1.11)	
Total investments at fair value through profit or loss			827,921	94.01	
Cash at Bank			22,851	2.60	
Margin Cash			15,163	1.72	
Other Net Assets			14,737	1.67	
Total Net Assets			880,672	100.00	
Analysis of portfolio				% of Total Assets	
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market				89.24	
Financial derivative instrument dealt on a regulated market				(0.68)	
OTC financial derivative instrument				0.08	
				88.64	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (€)

Financial assets at fair value through profit or loss			Nominal			
Country	Bonds	Currency	Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Australia	Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	AUD	27,300,000	19,507	9.22	
Brazil	Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	BRL	45,000,000	19,117	9.04	
Germany	Germany Government 0% Bills 20.04.2011	EUR	10,500,000	10,460	4.94	
	Germany Government 0% Bills 18.05.2011	EUR	7,000,000	6,969	3.30	
	Germany Government 0% Bills 27.07.2011	EUR	7,000,000	6,959	24,388	3.29 11.53
Norway	Norway Government 5% Bonds 15.05.2015	NOK	136,800,000	18,882	8.92	
South Africa	South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	ZAR	178,500,000	18,941	8.95	
United States	United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	USD	4,960,000	4,007	1.89	
	United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	USD	22,850,000	20,050	9.48	
	United States Treasury 2% Bonds 15.01.2026	USD	4,510,000	3,990	1.89	
	United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	USD	47,819,000	39,479	18.66	
	United States Treasury 2.375% Bonds 15.01.2027	USD	4,380,000	4,004	1.89	
	United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	USD	20,610,000	15,835	87,365	7.49 41.30
Total Bonds				188,200	88.96	
Options		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
FXO EUR USD Jan 2011 Put @0.80		Societe Generale	EUR	1,410,000,000	65	0.03
Total Options				65	0.03	
Open Forward Foreign Currency Transactions						
Investment Level						
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 25,847,075	CAD	Barclays Capital	1.3302	28.10.2010	51	0.02
EUR 10,605,579	USD	Societe Generale	1.3655	04.10.2010	16	0.01
USD 56,650,000	EUR	Societe Generale	1.2963	28.10.2010	2,197	1.04
Total Forward Foreign Currency Transactions					2,264	1.07
Total financial assets at fair value through profit or loss				190,529	90.06	
Financial liabilities at fair value through profit or loss						
Futures		Currency	Number of Contracts	Unrealised Loss €000	% of NAV	
U.S. T-Bonds Dec 2010		USD	(699)	(1,498)	(0.71)	
Total futures				(1,498)	(0.71)	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (€) (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 19,314,261	CHF	Societe Generale	1.3014	28.10.2010	(460)	(0.22)
EUR 5,330,000	AUD	Societe Generale	1.3863	28.10.2010	(104)	(0.05)
EUR 5,330,000	AUD	Societe Generale	1.3969	28.10.2010	(64)	(0.03)
EUR 5,330,000	AUD	Barclays Capital	1.4068	28.10.2010	(26)	(0.01)
USD 14,500,000	EUR	Societe Generale	1.3670	28.10.2010	(16)	(0.01)
EUR 6,400,000	AUD	Goldman Sachs	1.4125	28.10.2010	(6)	-
Total Forward Foreign Currency Transactions					(676)	(0.32)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss					(2,174)	(1.03)
Total investments at fair value through profit or loss					188,355	89.03
Cash at Bank					5,097	2.41
Margin Cash					3,594	1.70
Other Net Assets					14,521	6.86
Total Net Assets					211,567	100.00

Analysis of Portfolio	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	88.25
Financial derivative instrument dealt on a regulated market	(0.70)
OTC financial derivative instrument	0.77
	<u>88.32</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (\$)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss			Nominal Holding	Fair Value		% of NAV
	Bonds	Currency			US\$000		
Australia	Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	AUD		3,360,000	3,278		9.36
Brazil	Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	USD		5,200,000	3,016		8.61
Germany	Germany Government 0% Bills 13.10.2010	EUR		210,000	287		0.82
	Germany Government 0% Bills 29.06.2011	EUR		700,000	951	1,238	2.72
South Africa	South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	ZAR		20,600,000	2,984		8.52
United States	United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	USD		559,000	616		1.76
	United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	USD		2,575,000	3,084		8.81
	United States Treasury 0% Bills 24.02.2011	USD		3,600,000	3,598		10.27
	United States Treasury 2% Bonds 15.01.2026	USD		508,000	614		1.75
	United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	USD		6,751,000	7,609		21.72
	United States Treasury 2.375% Bonds 15.01.2027	USD		494,000	616		1.76
	United States Treasury 0% Bills 26.11.2010	USD		2,820,000	2,819		8.05
	United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	USD		4,600,000	4,825	23,781	13.78
							67.90
	Total Bonds				34,297		97.92
Open Forward Foreign Currency Transactions							
Investment level							
	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
	Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Gain US\$000	% of NAV
	USD 2,915,084	CAD	Barclays Capital	1.0291	28.10.2010	8	0.02
	Total Forward Foreign Currency Transactions					8	0.02
	Total financial assets at fair value through profit or loss					34,305	97.94
Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Open Forward Foreign Currency Transactions							
Investment level							
	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
	Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Loss US\$000	% of NAV
	EUR 675,000	AUD	Societe Generale	1.3863	28.10.2010	(18)	(0.06)
	EUR 675,000	AUD	Societe Generale	1.3969	28.10.2010	(11)	(0.03)
	EUR 660,000	AUD	Barclays Capital	1.0432	28.10.2010	(4)	(0.01)
	EUR 690,000	AUD	Goldman Sachs	1.0358	28.10.2010	(1)	-
	EUR 990,000	USD	Societe Generale	0.7714	28.10.2010	(68)	(0.19)
						(102)	(0.29)
	Total Forward Foreign Currency Transactions					(102)	(0.29)
	Futures						
		Currency		No of	Unrealised		% of NAV
				contracts	Gain US\$000		
	Dec 10 U.S T-Bonds	USD		(93)	(271)		(0.77)
	Total Futures					(271)	(0.77)
	Total financial liabilities at fair value through profit or loss					(373)	(1.06)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Bond Fund (\$) (continuación)

	Fair Value	
	US\$000	% of NAV
Total investments at fair value through profit or loss	33,932	96.88
Bank overdraft	(259)	(0.74)
Margin cash	651	1.86
Other Net Assets	701	2.00
Total Net Assets	<u>35,025</u>	<u>100.00</u>

	% of
	Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	92.12
Financial derivative instrument dealt on a regulated market	(0.73)
OTC financial derivative instruments	(0.25)
	<u>91.14</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Emerging Asia Fund

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal		Fair value US\$000	% of NAV
	Equities	Currency	Holding			
China	Angang Steel	HKD	435,000	696		0.40
	Belle International	HKD	840,000	1,688		0.98
	China Coal Energy	HKD	1,244,000	2,055		1.19
	China Construction Bank	HKD	8,618,000	7,551		4.38
	China Life Insurance	HKD	147,000	581		0.34
	China Life Insurance ADR	USD	300	18		0.01
	China Mobile	HKD	410,000	4,197		2.43
	China Mobile ADR	USD	24,960	1,275		0.74
	China National Building	HKD	984,000	2,287		1.33
	China Overseas Land & Investment	HKD	995,000	2,098		1.22
	China Railway	HKD	1,155,000	902		0.52
	China Unicom Hong Kong ADR	USD	75,670	1,101		0.64
	China Unicom Hong Kong	HKD	1,103,000	1,612		0.93
	China Yurun Food Group	HKD	419,000	1,547		0.90
	CNOOC	HKD	1,832,000	3,546		2.07
	COSCO Pacific	HKD	322,000	485		0.28
	Dongfeng Motor Group	HKD	841,000	1,721		1.00
	Esprit	HKD	133,700	723		0.42
	Industrial & Commercial Bank	HKD	2,955,500	2,201		1.28
	Jiangxi Copper	HKD	649,000	1,644		0.95
	Kunlun Energy	HKD	760,000	981		0.57
	Nine Dragons Paper Holdings	HKD	380,000	656		0.38
	Parkson Retail	HKD	1,085,500	1,885		1.09
	PCD Stores	HKD	3,076,000	971		0.56
	PetroChina ADR	USD	7,990	930		0.54
	Real Gold Mining	HKD	519,000	916		0.53
	Shimao Property	HKD	462,000	768		0.45
Tencent Holdings	HKD	148,100	3,235		1.87	
Yanzhou Coal Mining	HKD	428,000	1,049	49,319	0.61	28.61
India	ICICI Bank ADR	USD	27,530	1,372		0.80
Indonesia	Bank Rakyat Indonesia	IDR	824,500	916		0.53
	International Nickel Indonesia	IDR	1,372,000	747		0.43
	Astra International	IDR	274,500	1,747		1.01
	Bank Mandiri	IDR	1,667,500	1,292		0.75
	United Tractors	IDR	386,000	877		0.51
Telekomunikasi Indonesia	IDR	2,816,500	2,909	8,488	1.69	4.92
Malaysia	Axiata Group	MYR	93,200	132		0.08
	CIMB Group	MYR	1,110,700	2,939		1.70
	Gamuda Berhad	MYR	869,000	1,087		0.63
Sime Darby Berhad	MYR	375,000	1,032	5,190	0.60	3.01
Philippines	DMCI Holdings	PHP	1,409,500	874		0.51
	SM Investments	PHP	115,900	1,422	2,296	0.82
Singapore	Indofood Agri Resources	SGD	433,000	744		0.43

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Emerging Asia Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal		Fair value US\$000	% of NAV
	Equities (continued)	Currency	Holding			
South Korea	Doosan Heavy Industries and Construction	KRW	13,200	983		0.57
	GS Engineering & Construction	KRW	15,317	1,178		0.68
	Hotel Shilla	KRW	48,380	1,383		0.80
	Hynix Semiconductor	KRW	39,000	756		0.44
	Hyundai Engineering & Construction	KRW	10,320	655		0.38
	Hyundai Heavy Industries	KRW	7,568	2,170		1.26
	Hyundai Motor	KRW	29,891	3,998		2.32
	Industrial Bank of Korea	KRW	32,010	438		0.25
	KB Financial Group	KRW	27,850	1,196		0.69
	Korea Electric Power	KRW	36,840	950		0.55
	LG Chem	KRW	5,996	1,751		1.01
	LG Display	KRW	59,620	2,058		1.19
	LG Electronics	KRW	12,546	1,057		0.61
	Lotte Shopping	KRW	3,899	1,616		0.94
	Posco	KRW	6,850	3,100		1.80
	Samsung Card	KRW	9,759	490		0.28
	Samsung Electronics	KRW	10,311	7,017		4.07
	Samsung Electronics GDR	USD	3,000	1,022		0.59
	Samsung Life Insurance	KRW	15,885	1,442		0.84
	Shinhan Financial	KRW	81,830	3,133		1.82
Shinsegae	KRW	3,851	2,020		1.17	
SK Energy	KRW	19,120	2,432	40,845	1.41	23.67
Taiwan	Advanced Semiconductor Engineering	TWD	1,259,734	1,018		0.59
	AU Optronics	TWD	1,663,000	1,725		1.00
	Chinatrust Financial Holding	TWD	4,234,720	2,664		1.54
	Chunghwa Telecom	TWD	303,000	678		0.39
	Far Eastern Department Stores	TWD	765,600	963		0.56
	Far Eastern Textile	TWD	1,611,078	2,215		1.28
	First Financial Holding	TWD	3,331,125	2,202		1.28
	Formosa Plastics	TWD	665,470	1,629		0.94
	Hon Hai Precision	TWD	1,110,475	4,159		2.41
	KGI Securities	TWD	1,473,000	663		0.38
	MediaTek	TWD	22,000	309		0.18
	Pegatron	TWD	239,000	311		0.18
	Synnex Technology International	TWD	661,737	1,529		0.89
	Taiwan Fertilizer	TWD	126,000	394		0.23
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	1,429,483	2,832		1.64
	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	86,900	881		0.51
Unimicron Technology	TWD	771,000	1,352		0.78	
Young Fast Rights	TWD	2,391	5		-	
Young Fast Optoelectronics	TWD	92,000	1,045	26,574	0.61	15.39
Thailand	Banpu PCL NVDR	THB	37,200	879		0.51
	PTT Exploration & Production PCL NDVR	THB	114,000	578		0.33
	PTT PCL NVDR	THB	97,800	956		0.55
	Siam Commercial Bank NVDR	THB	700,300	2,382		1.38
	Thai Oil NVDR	THB	505,000	875	5,670	0.51
Total Equities					140,498	81.44

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Emerging Asia Fund (continuación)

Country	Financial assets at fair value through profit or loss		Nominal Holding	Fair value US\$000	% of NAV	
	Equity Linked Notes	Currency				
China	Industrial & Commercial Bank (MS Warrant)	HKD	1,052,500	784	0.45	
	Industrial & Commercial Bank (DB Warrant)	USD	1,699,000	1,018	0.59	
India	Axiata Group Bhd (DB Warrant)	USD	578,800	815	0.47	
	Gujarat NRE Coke (MACQ Warrant)	USD	260,907	358	0.21	
	Housing Development (CS Warrant)	USD	24,820	1,375	0.80	
	ICICI Bank (CLSA Warrant)	USD	34,000	836	0.48	
	ICICI Bank (DB Warrant)	USD	17,000	418	0.24	
	ICICI Bank (MACQ Warrant)	USD	7,700	191	0.11	
	Infosys Technologies (CS Warrant)	USD	29,700	2,016	1.17	
	Infosys Technologies (DB Warrant)	USD	38,366	2,584	1.50	
	Infosys Technologies (MS Warrant)	USD	2,740	186	0.11	
	Larsen & Toubro (CS Warrant)	USD	18,100	827	0.48	
	Larsen & Toubro (DB Warrant)	USD	18,100	821	0.48	
	Larsen & Toubro (MS Warrant)	USD	14,100	640	0.37	
	Reliance Industries (CS Warrant)	USD	11,600	255	0.15	
	Reliance Industries (DB Warrant)	USD	65,210	1,422	0.82	
	Reliance Industries (MS Warrant)	USD	15,700	345	0.20	
	Tata Consultancy Services (DB Warrant)	USD	55,100	1,128	0.65	
	Tata Motors (DB Warrant)	USD	26,700	647	0.37	
	Tata Motors (MACQ Warrant)	USD	35,800	875	0.51	
	Tata Steel (DB Warrant)	USD	90,200	1,298	0.75	
Taiwan	United Phosphorus (DB Warrant)	USD	105,000	415	0.24	
	United Phosphorus (MACQ Warrant)	USD	95,030	379	0.22	
	Mediatak (MS Warrant)	USD	41,724	585	0.34	
	Mediatak (MS Warrant)	USD	41,082	577	0.33	
	Acer (MS Warrant)	USD	614,849	1,560	0.91	
	Far Eastern Textile (DB Warrant)	USD	67,461	92	0.05	
	Total Equity Linked Notes			22,447	13.00	
	Contracts for Difference	Counterparty	Currency	No of contracts	Unrealised Gain US\$000	% of NAV
	Xstrata	Deutsche Bank	INR	71,000	106	0.06
	Total Contract for Difference				106	0.06
	Open Forward Foreign Currency Transactions					
	Investment Level					
	Currency	Currency	Currency	Maturity	Fair value US\$000	% of NAV
	Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	
	USD 1,600,000	MYR	Morgan Stanley	3.1430	22.10.2010	27
	USD 1,600,000	MYR	Morgan Stanley	3.1375	22.10.2010	24
	HKD 2,657,567	USD	Northern Trust	7.7589	04.10.2010	-
	USD 172,078	HKD	Northern Trust	7.7608	05.10.2010	51
	Total open forward foreign currency transactions					51
						0.03
	Futures	Currency	No of contracts	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
	H-Shares Index Oct 10	USD	43	18	0.01	
	Total Futures			18	0.01	
	Total financial assets at fair value through profit or loss			163,120	94.54	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Emerging Asia Fund (continuación)

Financial Liabilities at fair value through profit or loss

Contracts for Difference	Counterparty	Currency	No of contracts	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
China Life Insurance	Morgan Stanley	USD	640,300	(558)	(0.33)
Total Contracts for Difference				(558)	(0.33)

Futures	Currency	No of contracts	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
S&P Nifty Index Oct 10	INR	146	(4)	0.00
Total Futures			(4)	0.00

Total financial liabilities at fair value through profit or loss (562) (0.33)

Total investments at fair value through profit or loss

	162,558	94.21
Cash at Bank	5,086	2.95
Margin cash	2,622	1.52
Other Net Assets	2,288	1.32
Total Net Assets	172,554	100.00

Analysis of Portfolio

	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	80.03
Financial derivative instruments dealt on a regulated market	12.54
OTC financial derivative instruments	0.03
	92.60

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River World Government Bond Fund

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Bonds	Currency	Nominal		Fair Value £000		% of NAV	
			Holding					
Australia	Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	AUD	12,970,000		8,029			9.55
Brazil	Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	BRL	20,940,000		7,707			9.17
Germany	Germany Government 0% Bills 13.10.2010	EUR	2,570,000	2,226		2.65		
	Germany Government 0% Bills 23.02.2011	EUR	4,500,000	3,889		4.63		
	Germany Government 0% Bills 29.06.2011	EUR	3,500,000	3,016	9,131	3.59	10.87	
South Africa	South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	ZAR	85,780,000		7,886			9.38
United Kingdom	United Kingdom Treasury 0% Bills 29.11.2010	GBP	4,480,000		4,476			5.32
United States	United States Treasury 0% Bills 26.11.2010	USD	8,000,000	5,076		6.04		
	United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	USD	4,820,000	3,208		3.82		
	United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	USD	2,720,000	1,904		2.26		
	United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	USD	26,537,000	18,981		22.58		
	United States Treasury 2% Bonds 15.01.2026	USD	2,470,000	1,893		2.25		
	United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	USD	6,475,000	4,922		5.85		
	United States Treasury 2.375% Bonds 15.01.2027	USD	2,400,000	1,901	37,885	2.26	45.06	
Total Bonds						75,114		89.35

Open Forward Foreign Currency Transactions Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain £000	% of NAV		
USD 6,524,929	CAD	Barclays Capital	1.5884	28.10.2010	11		0.01	
GBP 6,871,359	CHF	Societe Generale	1.5535	28.10.2010	66		0.08	
GBP 3,198,620	EUR	Societe Generale	1.1943	28.10.2010	111		0.13	
USD 32,000,000	GBP	Societe Generale	1.5497	28.10.2010	338		0.40	
GBP 16,234,503	JPY	Societe Generale	132.126	28.10.2010	66		0.08	
USD 1,270,000	JPY	Societe Generale	133.463	28.10.2010	20		0.03	
EUR 4,900,509	USD	Societe Generale	1.5757	04.10.2010	6		0.01	
GBP 439,975	USD	Societe Generale	1.5909	04.10.2010	6		0.01	
CHF 10,675,000	USD	Goldman Sachs	1.5755	28.10.2010	21	645	0.02 0.77	
Total Open Forward Foreign Currency Transactions						645		0.77

Total Financial assets at fair value through profit or loss

75,759 90.12

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Loss £000	% of NAV	
Dec 10 U.S. T-Bonds	USD	(326)	(604)		(0.72)
Total futures			(604)		(0.72)

Open Forward Foreign Currency Transactions Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss £000	% of NAV		
USD 6,700,000	EUR	Societe Generale	1.1543	28.10.2010	(6)		(0.01)	
CAD 6,715,000	USD	Goldman Sachs	1.5755	28.10.2010	(24)	(30)	(0.03) (0.04)	
Total Open Forward Foreign Currency Transactions						(30)		(0.04)

Total financial liabilities at fair value through profit or loss

(634) (0.76)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River World Government Bond Fund (continuación)

	Fair Value £000	% of NAV
Total investments at fair value through profit or loss	75,125	89.36
Cash at bank	1,635	1.94
Margin cash	1,451	1.73
Other Net Assets	5,859	6.97
Total Net Assets	<u>84,070</u>	<u>100.00</u>

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	88.85
Financial derivative instrument dealt on a regulated market	(0.71)
OTC financial derivative instruments	0.73
	<u>88.86</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund

Country	Financial assets held at fair value through profit or loss		Nominal		US\$000	% of NAV
	Equities	Currency	Holding	Fair Value		
Australia	Nufarm	AUD	100,000	349		0.81
	PrimeAg	AUD	297,820	389	738	0.91
Belgium	Devgen	EUR	10,000		99	0.23
Brazil	Cia De Saneamento Basico Do Estado De O Paulo ADR	USD	20,000	881		2.06
	SLC Agricola	BRL	100,000	1,111	1,992	2.59
Canada	Allana Potash	CAD	296,500	126		0.29
	BioExx Specialty Proteins	CAD	150,000	384		0.90
	GLV	CAD	15,000	114		0.27
	Phoscan Chemical	CAD	300,000	105		0.24
	Potash	USD	15,000	2,168		5.06
	Pure Technologies	CAD	36,000	147	3,044	0.34
China	China BlueChemical	HKD	1,000,000	722		1.68
	Origin Agritech	USD	50,000	411		0.96
	Tri -Tech	USD	20,000	217		0.51
	Want Want China	HKD	1,000,000	923		2.15
	Zhongpin	USD	25,000	404	2,677	0.94
Faeroe Island	Bakkafrost	NOK	150,000		1,049	2.45
France	Danone	EUR	15,000	904		2.11
	Virbac	EUR	2,000	278	1,182	0.65
Germany	GEA	EUR	40,000	1,010		2.36
	ITN Nanovation	EUR	20,000	172		0.40
	Joyou	EUR	30,000	487		1.14
	K&S	EUR	15,000	906	2,575	2.11
Greece	Thessaloniki Water Supply & Sew age	EUR	20,000		107	0.25
Hong Kong	Asian Citrus	HKD	750,000	721		1.68
	China Foods	HKD	1,000,000	867		2.02
	Sinofert	HKD	1,500,000	864		2.02
	Vitasoy International	HKD	200,000	157	2,609	0.37
	Landkom International	GBP	1,500,000		171	0.40
Japan	Kubota	JPY	100,000		914	2.13
Jersey	ETFS Forw ard Live Cattle	USD	50,000	630		1.47
	ETFS Corn	USD	500,000	763		1.78
	ETFS Short Wheat	USD	10,000	670		1.56
	ETFS Sugar	USD	40,000	814	2,877	1.90
Lithuania	Linus Agro	LTL	184,809		139	0.32
Malaysia	Kuala Lumpur Kepong	MYR	80,000	438		1.02
	PureCircle	GBP	50,000	118	556	0.28
Netherlands	CSM	EUR	50,000	1,473		3.44
	Nutreco	EUR	15,000	1,107	2,580	2.58
Norway	Austevoll Seafood	NOK	50,000	324		0.76
	Cermaq Asa	NOK	63,300	692		1.61
	Marine Harvest	NOK	1,000,000	883		2.06
	Morpol Asa	NOK	52,400	167		0.39
	Yara International	NOK	20,000	926	2,992	2.16
Sw itzerland	Nestle	CHF	25,000		1,345	3.14
United States	American States Water	USD	20,000	719		1.68
	American Water Works	USD	30,000	701		1.63
	California Water Service	USD	25,000	928		2.17
	Campbell Soup	USD	20,000	719		1.68

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (continuación)

Financial assets held at fair value through profit or loss					Nominal		
Country	Equities (continued)		Currency	Holding	Fair Value US\$000	% of NAV	
United States	Deere		USD	10,000	707	1.65	
	General Mills		USD	40,000	1,467	3.42	
(continued)	Heckmann		USD	100,000	391	0.91	
	Kraft Foods		USD	30,000	935	2.18	
	Monsanto		USD	20,000	972	2.26	
	Pentair		USD	30,000	1,011	2.36	
	Sanderson Farms		USD	13,000	540	1.26	
	Smithfield Foods		USD	40,000	672	1.57	
	Tyson Foods		USD	40,000	626	10,388	1.46 24.24
	Total Equities				38,034		88.74
Exchange Traded Notes					Nominal		
Country			Currency	Holding	Fair Value	% of NAV	
United States	iPath S&P 500 VIX		USD	60,000	1,018	2.38	
	Total Exchange Traded Notes				1,018		2.38
Contracts for Difference					Nominal		
Country		Counterparty	Currency	Holding	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
China	China Mengniu Dairy	BOAML*	HKD	(200,000)	10	0.02	
United Kingdom	Pennon Group	BOAML*	GBP	100,000	109	0.25	
	Severn Trent	BOAML*	GBP	(40,000)	7	116	0.02 0.27
United States	Kellogg	BOAML*	USD	(15,000)	7	0.02	
	Sara Lee	BOAML*	USD	(75,000)	48	55	0.11 0.13
	Total Contracts for Difference				181		0.42
Options					Nominal		
		Counterparty	Currency	Holding	Fair Value	% of NAV	
	Monsanto Call 21.01.2012 (SP 100)	Merrill Lynch	USD	500	23	-	
	Potash Put 19.03.2011 (SP 145)	Merrill Lynch	USD	100	113	136	0.32
	Total Options				136		0.32
Open Forward Foreign Currency Transactions					Nominal		
EUR Accumulating Class							
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
USD 11,575,350	EUR	Northern Trust	0.7775	21.01.2011	692	1.61	
					692		1.61
Open Forward Foreign Currency Transactions					Nominal		
EUR Distributing Class							
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
USD 2,572,300	EUR	Northern Trust	0.7775	21.01.2011	154	0.36	
					154		0.36
Open Forward Foreign Currency Transactions					Nominal		
GBP Accumulating Class							
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV	
USD 1,543,950	GBP	Northern Trust	0.6477	21.01.2011	29	0.07	
					29		0.07

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (continuación)

Financial assets held at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

GBP Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain US\$000	% of NAV
USD 21,615,300	GBP	Northern Trust	0.6477	21.01.2011	413	0.96
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					1,288	3.00

Total financial assets held at fair value through profit or loss **40,657** **94.85**

Financial Liabilities at fair value through profit or loss

Country	Contracts for Difference	Counterparty	Currency	Nominal Holdings	Unrealised Loss US\$000	% of NAV	
Brazil	BRF Brasil Foods	BOAML*	USD	(80,000)	(59)	(0.13)	
Chile	Sociedad Quimica Y Minera	BOAML*	USD	(20,000)	(7)	(0.02)	
United Kingdom	Wolseley	BOAML*	GBP	(50,000)	(41)	(0.10)	
United States	Agrium	BOAML*	USD	(10,000)	(37)	(0.09)	
	Caterpillar	BOAML*	USD	(10,000)	(70)	(0.16)	
	H.J.Heinz	BOAML*	USD	(20,000)	(6)	(0.01)	
	Joy Global	BOAML*	USD	(15,000)	(67)	(0.16)	
	Polypore International	BOAML*	USD	(20,000)	(13)	(0.03)	(0.45)
Total Contracts for Difference					(300)	(0.70)	

Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Loss US\$000	% of NAV	
10 Yr T-Notes 22.12.2010	USD	(15)	(9)	(0.02)	
EMINI S&P 500 17.12.2010	USD	(50)	(53)	(0.13)	
DJ Eurostoxx 50 Index 17.12.2010	EUR	(100)	(26)	(0.06)	
Euro Currency 13.12.2010	USD	(20)	(74)	(0.17)	
IMM Japanese Yen 13.12.2010	USD	(5)	(5)	(0.01)	
IMM Swiss Franc 13.12.2010	USD	(20)	(94)	(0.22)	(0.61)
Total futures			(261)	(0.61)	

Open Forward Foreign Currency Transactions

EUR Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV
EUR 115,000	USD	Northern Trust	0.7435	21.01.2011	(2)	-
					(2)	-

Open Forward Foreign Currency Transactions

GBP Distributing Class

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss US\$000	% of NAV	
USD 1,027,910	GBP	Northern Trust	0.6324	21.01.2011	(5)	(0.01)	
GBP 1,200,000	USD	Northern Trust	0.6540	21.01.2011	(53)	(0.13)	(0.14)
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					(60)	(0.14)	

Financial liabilities held at fair value through profit or loss **(621)** **(1.45)**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (continuación)

	Fair Value	
	US\$000	% of NAV
Total investments at fair value through profit or loss	40,036	93.40
Cash at Bank	3,185	7.43
Other Net Liabilities	(358)	(0.83)
Total Net Assets	<u>42,863</u>	<u>100.00</u>

Analysis of portfolio	% of
	Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	87.46
Financial derivative instrument dealt on a regulated market	(0.85)
OTC financial derivative instruments	3.05
	<u>89.66</u>

*BOAML=Bank of America Merrill Lynch

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss						
Country	Bonds	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Australia	Macquarie Bank 6% 21.9.2020	EUR	2,000,000	2,010		0.98
Bahrain	Bahrain (Kingdom of) 5.5% 31.03.2020	USD	5,500,000	4,236	2.06	
	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	USD	3,000,000	2,261	6,497	1.10
Bermuda	Bermuda (Government of) 5.60% 20.07.2020	USD	4,000,000	3,159		1.53
Brazil	Banco Panamericano 5.5% 04.08.2015	USD	2,000,000	1,491	0.72	
	Braskem Finance 7% 07.05.2020	USD	3,000,000	2,326	1.13	
	Braskem Finance 7.375% 31.12.2049	USD	3,500,000	2,544	1.24	
	CSN Islands 7% 23.12.2049	USD	5,000,000	3,619	1.76	
	Gerdau Trade 5.75% 30.01.2021	USD	4,000,000	2,971	1.44	
	JBS Finance 8.25% 29.01.2018	USD	1,500,000	1,144	0.56	
	Notas do Tesouro 6% 15.08.2020	BRL	10,000,000	8,332	4.04	
	Odebrecht Finance 7.5% 31.12.2049	USD	4,000,000	2,951	1.43	
	Suzano Trading 5.875% 23.01.2021	USD	3,000,000	2,205	1.07	
	Telemar Norte Leste 5.5% 23.10.2020	USD	3,000,000	2,224	29,807	1.08
Canada	BOM Capital 6.699% 11.03.2015	USD	1,500,000	1,119		0.54
Czech Republic	Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	EUR	5,500,000	5,457		2.65
Egypt	Egypt Treasury Bills 0% 02.11.2010	EGP	40,250,000	5,141	2.50	
	Egypt Treasury Bills 0% 09.11.2010	EGP	28,998,386	3,693	1.79	
	Nile Finance 5.25% 05.08.2015	USD	3,000,000	2,263	11,097	1.09
El Salvador	EDF 5.125% 22.09.2050	GBP	1,750,000	2,042	0.99	
	Suez Environment 4.8% 21.09.2049	EUR	1,500,000	1,466	0.71	
	Telemovil Finance 8% 01.10.2017	USD	2,000,000	1,530	5,038	0.74
Europe	European Community 2.375% 22.09.2017	EUR	6,000,000	6,015		2.92
Germany	Conti-Gummi Finance 7.5% 15.09.2017	EUR	3,000,000	3,058	1.49	
	Germany(Fed Rep) 3% 04.07.2020	EUR	5,700,000	6,063	9,121	2.94
Hong Kong	Bank of East Asia 6.125% 16.07.2020	USD	3,000,000	2,352	1.14	
	PCCW 4.25% 24.02.2016	USD	3,250,000	2,422	4,774	1.18
Mexico	Grupo KUO SAB De 9.75% 17.10.2017	USD	1,000,000	791		0.39
Philippines	Alliance Global 6.5% 18.08.2017	USD	3,250,000	2,382		1.16
Poland	Poland (Republic of) 4% 23.03.2021	EUR	2,000,000	2,008		0.97
Qatar	Qatari Diar Finance 5% 21.07.2020	USD	1,500,000	1,153		0.56
Russia	Alfa MTN Issuance 8% 18.03.2015	USD	1,500,000	1,138	0.55	
	Gazprombank 6.25% 15.12.2014	USD	4,000,000	2,974	1.44	
	Lukoil International Finance 7.25% 05.11.2019	USD	1,500,000	1,200	0.58	
	SB Capital 5.4% 24.03.2017	USD	4,000,000	2,933	1.43	
	TNK-BP Finance 6.25% 02.02.2015	USD	2,000,000	1,553	0.75	
	VTB Capital 6.465% 04.03.2015	USD	1,500,000	1,140	10,938	0.56
Singapore	PSA International 3.875% 11.02.2021	USD	3,000,000	2,256	1.09	
	STATS ChipPAC 7.5% 12.08.2015	USD	2,000,000	1,581	3,837	0.77
South Korea	Korea Finance 3.25% 20.09.2016	USD	5,000,000	3,660	1.78	
South Korea	Korea Hydro & Nuclear Power 3.125% 16.09.2015	USD	1,500,000	1,102	4,762	0.53
United Kingdom	Ardagh Glass Finance 9.25% 01.07.2016	EUR	1,500,000	1,626	0.79	
	BAA Funding 6.25% 10.09.2018	GBP	1,500,000	1,748	0.85	
	Barclays Bank 6.0% 14.01.2021	EUR	1,500,000	1,601	0.78	
	BAT International Finance 6% 24.11.2034	GBP	1,500,000	1,906	0.92	
	Inmarsat Finance 7.375% 01.12.2017	USD	2,500,000	1,914	0.93	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Bonds (continued)	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United Kingdom	Kerling 10.625% 28.01.2017	EUR	1,000,000	1,056	0.50
(continued)	Ladbrokes Group Finance 7.625% 05.03.2017	GBP	3,000,000	3,554	1.73
	Lloyds TSB Bank 6.5% 14.09.2020	USD	5,000,000	3,722	1.81
	Lloyds TSB Bank 6.5% 17.09.2040	GBP	5,000,000	5,845	2.84
	Scottish & South 5.025% 30.09.2049	EUR	2,000,000	1,978	0.96
	Standard Bank 8.125% 02.12.2019	USD	2,000,000	1,598	0.78
	Thames Water Utilities Cayman Finance 5.75% 13.09.2030	GBP	1,500,000	1,716	0.83
	William Hill 7.125% 11.11.2016	GBP	3,000,000	3,541	1.72
United States	American Express Credit 2.75% 15.09.2015	USD	4,000,000	2,952	1.43
	Case New Holland 7.875% 01.12.2017	USD	1,000,000	796	0.39
	Crown European 7.125% 15.08.2018	EUR	1,500,000	1,575	0.76
	GMAC Finance 7.5% 21.04.2015	EUR	1,500,000	1,542	0.75
	Ol European Group 6.75% 15.09.2020	EUR	2,250,000	2,303	1.12
Venezuela	Venezuela(Republic of) 7% 01.12.2018	USD	5,000,000	2,437	1.18
	Total Bonds			153,375	74.45

Options

Country	Dual Digital Index Spread Option	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	USD Dual Digital 14.01.2011	Goldman Sachs	USD	60,000,000	195	0.09
	Total Dual Digital Index Spread Option				195	0.09

Country	FX Options - Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 0.9545)	JP Morgan	AUD	5,000,000	71	0.03
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.345)	Credit Suisse	EUR	6,000,000	95	0.05
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.266)	UBS AG London	EUR	6,000,000	443	0.21
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 6.7)	UBS AG London	USD	6,000,000	54	0.03
Europe	EUR RUB Call 15.10.2010 (SP 0.000001)	Morgan Stanley	EUR	200,000	48	0.02
	EUR USD Call 07.04.2011(SP 1.163)	UBS Warburg	EUR	120,000	14	0.01
	Total FX Options - Vanilla				725	0.35

Country	FX Options - Non Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	AUD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.92) (RKO 0.87)	DMG*	AUD	4,000,000	-	-
Europe	EUR USD Put 18.04.2011 (SP 1.28) (RKO 1.13)	Credit Suisse	EUR	4,500,000	27	0.01
New Zealand	NZD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.741) (RKO 0.705)	RBOS***	NZD	4,000,000	-	-
United States	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.87) (RKO 2.02)	Credit Suisse	USD	5,000,000	5	-
	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.9) (RKO 2.1)	Credit Suisse	USD	5,000,000	8	0.01
	USD BRL Call 17.12.2010 (SP 1.95) (RKO 2.2)	Credit Suisse	USD	5,000,000	5	-
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1160) (RKO 1100)	Citigroup	USD	10,000,000	141	0.07
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1200) (RKO 1130)	Citigroup	USD	4,000,000	61	0.03
	USD KRW Put 30.09.2010 (SP 1170) (RKO 1125)	BOAML**	USD	4,000,000	75	0.04
	USD ZAR Call 30.09.2010 (SP 7.6) (RKO 8.15)	JP Morgan	USD	4,000,000	-	0.15
	Total FX Options - Non Vanilla				322	0.16

Country	FX Options Basket	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	FX Basket 02.02.2011	Deutsche Bank	AUD	10,000,000	34	0.02
United States	FX Basket 15.12.2010	JP Morgan	USD	360,000,000	211	0.10
	Total FX Options Basket				245	0.12

Country	FX Worst of Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	Worst of AUD Put 04.10.2010 (SP 5.4922)	Credit Suisse	AUD	3,750,000	-	-
	Worst of AUD Put 02.11.2010 (SP 11.25)	Deutsche Bank	AUD	4,000,000	-	-
	Worst of AUD Put 02.11.2010 (SP 11.25)	Deutsche Bank	AUD	4,000,000	-	-
New Zealand	Worst of NZD Put 27.10.2010 (SP 0.7476)	Morgan Stanley	NZD	10,000,000	41	0.02
	Total FX Worst of Options				41	0.02

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Europe	DJ Euro Stock Call 15.10.2010 (SP 2850)	Goldman Sachs	EUR	400	56	0.03	
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1170)	Goldman Sachs	USD	200	77	0.04	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1010)	Goldman Sachs	USD	300	20	0.01	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1060)	Goldman Sachs	USD	200	36	0.02	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1075)	Goldman Sachs	USD	100	26	0.01	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1120)	Goldman Sachs	USD	340	265	0.13	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 950)	Goldman Sachs	USD	200	5	-	
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 975)	Goldman Sachs	USD	100	4	-	
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1165)	Goldman Sachs	USD	50	-	-	
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1180)	Goldman Sachs	USD	75	-	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1030)	Goldman Sachs	USD	200	1	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1070)	Goldman Sachs	USD	200	-	-	
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1115)	Goldman Sachs	USD	200	1	-	
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 119.5)*	Goldman Sachs	USD	200	2	-	
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 123.5)*	Goldman Sachs	USD	200	14	0.01	0.22
Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options					507	0.25	
Country	OTC Currency Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Europe	EUR EUR Put 18.10.2010 (SP 1.25)	BOAML**	EUR	2,250,000	-	-	
United States	USD BRL Put 08.11.2010 (SP 1.8)	HSBC	USD	6,000,000	263	0.13	
	USD BRL Put 18.11.2010 (SP 1.8)	Santander	USD	2,000,000	87	0.04	
	USD BRL Put 18.11.2010 (SP 1.8)	BOAML**	USD	2,000,000	87	0.04	
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 90)	Nomura	USD	3,800,000	94	0.05	
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 95)	Nomura	USD	3,600,000	53	0.03	
	USD KRW Put 03.12.2010 (SP 1150)	Goldman Sachs	USD	6,000,000	110	0.05	
	USD KRW Put 24.11.2010 (SP 1140)	Citigroup	USD	4,000,000	54	0.03	
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.5)	Credit Suisse	USD	4,000,000	38	0.02	
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	Credit Suisse	USD	6,000,000	105	0.05	
	USD SGD Put 06.01.2011 (SP 1.37)	HSBC	USD	2,000,000	65	0.03	
	USD TRY Put 15.11.2010 (SP 1.5)	HSBC	USD	4,000,000	100	0.05	0.52
Total OTC Currency Options					1,056	0.52	
Country	OTC Equity Index Option Barrier	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
United States	SPX Index Call 17.12.2010 (SP 1135) (RKO 1235)	Morgan Stanley	USD	4,000	40	0.02	
Total OTC Equity Index Option - Barrier					40	0.02	
Country	Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
United States	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.1) (KO 3.1)	Morgan Stanley	USD	45,000,000	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.6) (KO 3.60)	Morgan Stanley	USD	45,000,000	-	-	
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 3.1) (KO 4.1)	Morgan Stanley	USD	45,000,000	-	-	
Total Spread Options					-	-	
Country	Vanilla Index Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	EIO IDIX3 Put 03.01.2011 (SP 296,805)	Goldman Sachs	BRL	268	-	-	
	EIO IDIX3 Put 03.01.2011 (SP 296,159)	Goldman Sachs	BRL	(536)	-	-	
Total Vanilla Index Options					-	-	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	FX Option - Single Barrier Down Out	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV
					€000		
Australia	AUD CAD Put 13.10.2010 (SP 0.99)	Credit Suisse	AUD	4,000,000	15		0.01
	AUD CAD Put 28.10.2010 (SP 0.975)	Merill Lynch	AUD	2,000,000	7		-
	AUD NZD Put 13.10.2010 (SP 1.31)	Merill Lynch	AUD	4,000,000	13		0.01
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Merill Lynch	AUD	4,000,000	12		0.01
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Goldman Sachs	AUD	2,000,000	6	53	- 0.03
Europe	EUR EUR Put 12.10.2010 (SP 1.335)	UBS	EUR	2,000,000	3		-
	EUR PLN Put 18.10.2010 (SP 3.94)	HSBC	EUR	2,000,000	6		-
	EUR PLN Put 18.11.2010 (SP 3.92)	HSBC	EUR	4,000,000	17		0.01
	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	RBOS**	EUR	2,000,000	3		-
	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	Merill Lynch	EUR	2,000,000	3	32	- 0.01
Japan	JPY KRW Put 19.11.2010 (SP 13.2)	Credit Suisse	JPY	300,000,000	11		0.01
	JPY KRW Put 21.10.2010 (SP 13.6)	Credit Suisse	JPY	300,000,000	17	28	0.01 0.02
United States	USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73)	Credit Suisse	USD	4,000,000	8		-
	USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73)	JP Morgan	USD	4,000,000	8		-
	USD CAD Put 22.10.2010 (SP 1.05)	Goldman Sachs	USD	4,000,000	38		0.03
	USD INR Put 21.10.2010 (SP 45.5)	HSBC	USD	4,000,000	25		0.01
	USD INR Put 21.10.2010 (SP 45.8)	Merill Lynch	USD	4,000,000	0		-
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	Merill Lynch	USD	2,000,000	10		-
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	UBS	USD	2,000,000	10		-
	USD MXN Put 19.10.2010 (SP 12.8)	JP Morgan	USD	5,000,000	19		0.01
	USD MXN Put 24.11.2010 (SP 12.85)	Morgan Stanley	USD	4,000,000	24		0.01
	USD MXN Put 25.10.2010 (SP 12.95)	Credit Suisse	USD	4,000,000	38	180	0.02 0.08
Total FX Option - Single Barrier Down Out						293	0.14
Country	FX Option - Single Barrier Up Out	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV
					€000		
Europe	EUR CHF Call 11.11.2010 (SP 1.345)	Merill Lynch	EUR	4,000,000	37		0.02
	EUR CHF Call 13.10.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	4,000,000	34		0.02
	EUR SEK Call 25.10.2010 (SP 9.22)	Merill Lynch	EUR	4,000,000	22		0.01
	EUR SEK Call 25.11.2010 (SP 9.26)	Merill Lynch	EUR	4,000,000	25		0.01
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	6,000,000	9		-
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.355)	Merill Lynch	EUR	3,000,000	19		0.01
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.4)	RBOS**	EUR	6,000,000	23	169	0.01 0.08
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.4)	HSBC	EUR	3,000,000	4		-
United States	USD BRL Call 14.10.2010 (SP 1.725)	HSBC	USD	3,000,000	4		-
	USD BRL Call 14.10.2010 (SP 1.755)	Goldman Sachs	USD	5,000,000	4		-
	USD CHF Call 11.11.2010 (SP 1.04)	JP Morgan	USD	2,000,000	1		-
	USD CHF Call 13.10.2010 (SP 1.015)	JP Morgan	USD	2,000,000	1		-
	USD JPY Call 13.10.2010 (SP 84.75)	Credit Suisse	USD	4,000,000	8		-
	USD MXN Call 19.10.2010 (SP 12.9)	Credit Suisse	USD	4,000,000	4	22	- -
	USD MXN Call 19.10.2010 (SP 12.9)	Credit Suisse	USD	4,000,000	4		-
Total FX Option - Single Barrier Up Out						191	0.08
Total Options						3,615	1.75

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss									
Country	Swaptions	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV	
						€000			
Brazil	Brazil Pre CDI Call 11.3%	01.10.2010	BOAML**	BRL	180,000,000	21			0.01
	Brazil Pre CDI Call 12.25%	01.04.2011	Credit Suisse	BRL	90,000,000	68			0.03
	Brazil Pre CDI Call 12.3%	03.01.2011	Santander	BRL	48,000,000	80			0.04
	Brazil Pre CDI Call 12.40%	03.01.2011	Credit Suisse	BRL	100,000,000	213			0.11
	Brazil Pre CDI Call 12.55%	03.01.2011	DMG*	BRL	100,000,000	211			0.10
	Brazil Pre CDI Call 12.64%	03.01.2011	DMG*	BRL	100,000,000	226			0.11
	Brazil Pre CDI Put 12.55%	03.01.2011	DMG*	BRL	190,000,000	18	837		0.01 0.41
Europe	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.1)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	50,000,000	294			0.14
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.1)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	70,000,000	163	457		0.08 0.22
Mexico	Mexico TIE Put 5.5%	11.03.2011	DMG*	MXN	130,000,000	28			0.01
	Mexico TIE Put 5.80%	23.09.2011	DMG*	MXN	140,000,000	54	82		0.02 0.03
New Zealand	IRO New Zealand Call 6M BBR 4.2%	21.01.2011	Morgan Stanley	NZD	15,000,000		69		0.03
Poland	Poland 6M WIBOR 4.57%	26.01.2011	Credit Suisse	PLN	66,000,000		30		0.02
South Africa	ZAR 3M JIBAR Put 7.35%	07.12.2010	DMG*	ZAR	100,000,000	3			-
	ZAR JIBAR Put 6.67%	17.03.2011	DMG*	ZAR	80,000,000	50			0.03
	ZAR JIBAR Put 7.67%	17.03.2011	DMG*	ZAR	21,000,000	57	110		0.03 0.06
Turkey	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.94%	22.03.2011	Goldman Sachs	TRY	18,000,000	70			0.03
	X-CCY TRY USD 3M Libor 8.75%	19.10.2010	Deutsche Bank	TRY	18,000,000	145			0.07
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.08%	03.02.2011	Goldman Sachs	TRY	7,000,000	17			0.01
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.25%	24.12.2010	Deutsche Bank	TRY	10,000,000	17			0.01
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.83%	02.12.2010	Deutsche Bank	TRY	8,000,000	3	252		- 0.12
United States	USD 3M Libor Put 2.5%	02.11.2010	Credit Suisse	USD	25,000,000	-			-
	USD 3M Libor Put 2.50%	12.05.2011	Goldman Sachs	USD	10,000,000	1			-
	USD 3M Libor Put 2.505%	02.11.2010	Goldman Sachs	USD	25,000,000	-	1		- -
Total Swaptions							1,838		0.89
Currency swaps									
Country	Fund pays floating	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal holding	Fair Value		% of NAV
Turkey	USD 3M Libor	10.64	07.05.2013	Citigroup	TRY	9,200,000	215		0.10
	USD 3M Libor	10.66	19.02.2013	Citigroup	TRY	23,000,000	588		0.29
Total Currency swaps							803		0.39
Interest rate swaps									
Country	Fund receives	Fund pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal holding	Fair Value		% of NAV
Brazil	Brazil Daily CDI	11.33	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	22,000,000	70		0.03
	Brazil Daily CDI	11.70	02.01.2014	Santander	BRL	8,400,000	11		0.01
	Brazil Daily CDI	11.65	02.01.2014	Nomura	BRL	24,000,000	42		0.02
	Brazil Daily CDI	11.65	02.01.2014	Santander	BRL	6,800,000	16		0.01
	Brazil Daily CDI	11.68	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	8,340,000	6		0.00
	Brazil Daily CDI	11.69	02.01.2014	Morgan Stanley	BRL	25,500,000	35		0.02
	Brazil Daily CDI	11.70	02.01.2014	Santander	BRL	16,800,000	22		0.01
	Brazil Daily CDI	11.73	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	16,800,000	3		-
	Brazil Daily CDI	11.11	03.01.2011	Goldman Sachs	BRL	40,000,000	49		0.02
	Brazil Daily CDI	11.22	03.01.2011	Morgan Stanley	BRL	29,700,000	-	254	
Chile	Chile 6M Camara	3.80	11.10.2011	Citigroup	CLP	5,000,000,000	21		0.01
	Chile 6M Camara	4.62	14.04.2012	Goldman Sachs	CLP	3,900,000,000	5		-
	Chile 6M Camara	3.77	17.01.2012	Credit Suisse	CLP	3,000,000,000	32		0.02
	Chile 6M Camara	2.30	29.06.2011	Citigroup	CLP	2,500,000,000	34	92	
Mexico	Mexico 28 Day TIE	6.61	26.02.2021	JP Morgan	MXN	18,000,000	2		- -

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Interest rate swaps (continued)									
Country	Fund pays	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Daily CDI	11.26	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	16,000,000	78	0.04	
	Brazil Daily CDI	11.30	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	10,000,000	51	0.02	
	Brazil Daily CDI	11.87	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	22,000,000	84	0.04	
	Brazil Daily CDI	11.40	01.07.2011	Goldman Sachs	BRL	25,000,000	42	0.02	
	Brazil Daily CDI	11.40	01.07.2011	Nomura	BRL	12,750,000	20	0.01	
	Brazil Daily CDI	11.49	01.07.2011	Nomura	BRL	23,200,000	44	0.02	
	Brazil Daily CDI	11.17	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	32,000,000	139	0.07	
	Brazil Daily CDI	11.21	01.07.2011	Morgan Stanley	BRL	32,000,000	149	0.07	
	Brazil Daily CDI	11.60	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	6,000,000	24	0.01	
	Brazil Daily CDI	12.00	02.01.2012	Merill Lynch	BRL	38,000,000	140	0.07	
	Brazil Daily CDI	12.05	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	16,000,000	65	0.03	
	Brazil Daily CDI	12.06	02.01.2012	Santander	BRL	8,400,000	35	0.02	
	Brazil Daily CDI	12.12	02.01.2012	Nomura	BRL	7,000,000	41	0.02	
	Brazil Daily CDI	12.12	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	6,000,000	35	0.02	
	Brazil Daily CDI	12.22	02.01.2012	Santander	BRL	15,600,000	77	0.04	
	Brazil Daily CDI	11.64	02.01.2012	Nomura	BRL	6,500,000	9	0.00	
	Brazil Daily CDI	11.78	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	16,000,000	44	0.02	
	Brazil Daily CDI	12.20	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	4,200,000	33	0.02	
	Brazil Daily CDI	12.50	02.01.2014	Morgan Stanley	BRL	600,000	6	-	
	Brazil Daily CDI	10.29	03.01.2011	Goldman Sachs	BRL	11,400,000	6	-	
	Brazil Daily CDI	10.72	03.01.2011	Citigroup	BRL	15,000,000	18	0.01	
	Brazil Daily CDI	10.38	03.01.2011	Citigroup	BRL	100,000,000	274	1.414	0.13
Chile	Chile 6M Camara	4.94	09.04.2012	Credit Suisse	CLP	2,500,000,000	9	-	
	Chile 6M Camara	4.87	14.03.2013	Citigroup	CLP	9,450,000,000	21	0.01	
	Chile 6M Camara	4.81	17.01.2012	JP Morgan	CLP	7,500,000,000	35	0.02	
	Chile 6M Camara	4.72	18.01.2012	JP Morgan	CLP	7,500,000,000	23	0.01	
	Chile 6M Camara	5.45	24.06.2014	Citigroup	CLP	2,000,000,000	24	112	0.01
Mexico	Mexico 28 Day TIE	7.03	02.12.2011	Goldman Sachs	MXN	420,000,000	476	0.23	
	Mexico 28 Day TIE	5.99	11.10.2011	Santander	MXN	1,200,000,000	672	0.33	
	Mexico 28 Day TIE	5.99	14.10.2011	Santander	MXN	1,300,000,000	728	0.35	
	Mexico 28 Day TIE	5.97	17.10.2011	Santander	MXN	2,000,000,000	1,093	0.54	
	Mexico 28 Day TIE	5.95	24.10.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	727	3,696	0.35
Poland	Poland 6M Wibor	4.97	29.07.2012	Credit Suisse	PLN	45,400,000	13	0.01	
Total Interest rate swaps							5,583	2.71	
Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV		
France	France Government CDS 25BPS	20.06.2020	Nomura	USD	1,800,000	71	0.03		
Germany	Germany Government CDS 25BPS	20.06.2020	Nomura	USD	1,800,000	27	0.01		
Ireland	Republic of Ireland CDS 100BPS	20.09.2020	Goldman Sachs	USD	2,000,000	312	0.15		
Mexico	Mexico CDS 100BPS	20.03.2015	UBS	USD	1,000,000	4	-		
	Mexico CDS 100BPS	20.03.2015	Citigroup	USD	1,000,000	4	-		
	Mexico CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	1,500,000	8	-		
	Mexico CDS 100BPS	20.09.2015	Citigroup	USD	3,500,000	18	34	0.02	
Russia	Russia CDS 100BPS	20.09.2015	DMG*	USD	1,000,000	20	0.01		
	Russia CDS 100BPS	20.09.2015	JP Morgan	USD	1,000,000	20	0.01		
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	1,000,000	18	0.01		
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	Credit Suisse	USD	2,000,000	37	0.02		
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015	Citigroup	USD	10,000,000	184	279	0.09	
Venezuela	Venezuela CDS 500BPS	20.09.2017	UBS	USD	5,000,000	886	0.43		
							1,609	0.78	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Sell protection)	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
China	People's Republic of China CDS 100BPS	20.03.2015	Nomura	USD	(2,000,000)	25	0.01
Korea	Republic of Korea CDS 100BPS	20.06.2015	JP Morgan	USD	(2,000,000)	3	-
						28	0.01
	Total Credit Default Swaps					1,637	0.79

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 65,185,756	EUR	Northern Trust	1.2707	09.12.2010	3,527	1.71
USD 10,934,049	EUR	Northern Trust	1.2714	04.10.2010	591	0.29
GBP 8,173,099	EUR	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	424	0.21
USD 4,969,600	EUR	Northern Trust	1.2723	09.12.2010	264	0.13
USD 4,000,000	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	213	0.10
USD 3,976,600	EUR	Northern Trust	1.2723	09.12.2010	212	0.10
GBP 4,925,900	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	197	0.09
USD 5,000,000	EUR	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	171	0.08
USD 4,993,800	EUR	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	159	0.08
USD 4,302,500	EUR	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	137	0.07
USD 2,943,500	EUR	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	101	0.05
USD 2,999,700	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	96	0.05
USD 2,578,800	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	82	0.04
USD 1,481,300	EUR	Northern Trust	1.2720	09.12.2010	79	0.04
GBP 1,716,000	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	69	0.03
GBP 1,489,100	EUR	Northern Trust	0.8339	09.12.2010	67	0.03
GBP 1,488,000	EUR	Northern Trust	0.8340	09.12.2010	67	0.03
USD 4,000,000	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	60	0.03
USD 3,000,000	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	45	0.02
USD 2,000,000	CNY	Northern Trust	1.2135	17.06.2011	41	0.02
USD 2,000,000	CNY	Northern Trust	1.2287	31.05.2011	39	0.02
USD 8,211,144	BRL	Northern Trust	1.3624	04.10.2010	38	0.02
USD 1,105,100	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	35	0.02
USD 3,962,000	EUR	Northern Trust	1.3487	09.12.2010	34	0.02
USD 11,446,439	EUR	Northern Trust	1.3611	03.11.2010	24	0.01
USD 1,400,000	CNY	Northern Trust	1.2799	25.07.2011	22	0.01
USD 1,400,000	CNY	UBS Warburg	1.2801	25.07.2011	21	0.01
USD 1,400,000	CNY	UBS Warburg	1.2801	25.07.2011	21	0.01
USD 3,543,281	CNY	Northern Trust	9.2357	16.11.2010	19	0.01
USD 1,000,000	JPY	Northern Trust	1.3064	15.10.2010	16	0.01
USD 3,204,019	BRL	Northern Trust	1.3632	04.10.2010	14	0.01
USD 1,157,556	RUB	Northern Trust	1.3403	16.12.2010	10	0.01
USD 3,500,000	EUR	Northern Trust	1.3609	09.12.2010	7	-
USD 1,628,400	EUR	Northern Trust	1.3609	09.12.2010	3	-
USD 1,111,100	EUR	Northern Trust	1.3612	01.10.2010	2	-
USD 318,934	SGD	Northern Trust	1.3555	29.10.2010	1	-
USD 2,000,000	CNY	Northern Trust	9.3584	25.01.2011	- 6,908	- 3.36

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 130,400	EUR	Northern Trust	1.2717	09.12.2010	7	-
USD 82,900	EUR	Northern Trust	1.3127	09.12.2010	2	-
USD 5,800	EUR	Northern Trust	1.3469	09.12.2010	-	9

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
GBP 12,600	EUR	Northern Trust	0.8300	09.12.2010	1	-

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 32,900	EUR	Northern Trust	1.2717	09.12.2010	2	-

Total Open Forward Foreign Currency Transactions

6,920 3.36

Country	Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Gain €000	% of NAV
Europe	Eurx Eur-Bund 126 Nov 2010	EUR	(800)	48	0.02
	Eurx Eur-Bund 129 Nov 2010	EUR	(400)	62	0.03
Total Futures				110	0.05

Total financial assets at fair value through profit or loss

173,881 84.39

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Country	Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Europe	FX Options - Vanilla	UBS	EUR	(6,000,000)	(468)	(0.23)
		Morgan Stanley	EUR	(200,000)	(10)	-
		Credit Suisse	EUR	(6,000,000)	(26)	(504)
United States	USD CNY Call 21.10.2010 (SP 6.6)	UBS	USD	(12,000,000)	(44)	(0.02)
Total FX Options - Vanilla					(548)	(0.26)

Country	Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	FX Options - Non Vanilla	JP Morgan	USD	(2,200,000)	(39)	(0.02)
		Credit Suisse	USD	(2,200,000)	(36)	(75)
						(75)
Total FX Options - Non Vanilla						

Country	Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	FX Basket 15.12.2010	JP Morgan	USD	(360,000,000)	(60)	(0.03)
Total FX Options Basket					(60)	(0.03)

Country	Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Europe	Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options	Goldman Sachs	EUR	(800)	(20)	(0.01)
		Goldman Sachs	EUR	(400)	(24)	(44)
United States	Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options	Goldman Sachs	USD	(400)	(23)	(0.01)
		Goldman Sachs	USD	(200)	(18)	(0.01)
		Goldman Sachs	USD	(400)	(59)	(0.04)
		Goldman Sachs	USD	(400)	(51)	(0.02)
		Goldman Sachs	USD	(140)	(41)	(0.02)
		Goldman Sachs	USD	(100)	(37)	(0.02)
		Goldman Sachs	USD	(300)	-	-
		Goldman Sachs	USD	(400)	(1)	-
		Goldman Sachs	USD	(400)	(1)	-
		Goldman Sachs	USD	(400)	(5)	(236)
Total Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options					(280)	(0.14)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Country	OTC Currency Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV		
Europe	EUR USD Put 18.10.2010 (SP 1.25)	UBS Warburg	EUR	(2,250,000)	-	-		
United States	USD BRL Call 18.11.2010 (SP 2.196)	BOAML**	USD	(2,000,000)	-	-		
	USD KRW Call 24.11.2010 (SP 1373.5)	Citigroup	USD	(4,000,000)	(1)	-		
	USD KRW Put 06.10.2010 (SP 1200)	Citigroup	USD	(6,000,000)	(239)	(0.11)		
	USD BRL Call 08.11.2010 (SP 2.1425)	HSBC	USD	(6,000,000)	(1)	-		
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.5)	HSBC	USD	(4,000,000)	(38)	(0.02)		
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	HSBC	USD	(6,000,000)	(105)	(0.05)		
	USD SGD Put 06.01.2011 (SP 1.35)	HSBC	USD	(4,000,000)	(93)	(0.05)		
	USD TRY Call 15.11.2010 (SP 1.982)	HSBC	USD	(4,000,000)	-	-		
	USD BRL Call 18.11.2010 (SP 2.202)	Santander	USD	(2,000,000)	-	(0.23)		
	Total OTC Currency Options				(477)	(0.23)		
Country	Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV		
United States	CAP USD CMS 2 YR Call 02.11.2010 (SP 4)	Credit Suisse	USD	(75,000,000)	-	-		
	CAP USD CMS 2 YR Call 02.11.2010 (SP 4)	Goldman Sachs	USD	(75,000,000)	-	-		
	CAP USD CMS 2 YR Call 12.05.2011 (SP 4.5)	Goldman Sachs	USD	(30,000,000)	-	-		
	Total Spread Options				-	-		
	Total Options				(1,440)	(0.70)		
Country	Swaptions	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Pre CDI Call 10.89%	01.10.2010	BOAML**	BRL	(360,000,000)	(79)	(0.04)	
	Brazil Pre CDI Put 13.22%	01.04.2011	Credit Suisse	BRL	(90,000,000)	(6)	-	
	Brazil Pre CDI Put 13.5%	03.01.2011	Credit Suisse	BRL	(100,000,000)	-	-	
	Brazil Pre CDI Put 13.2%	03.01.2011	DMG*	BRL	(100,000,000)	(2)	-	
	Brazil Pre CDI Put 13.16%	03.01.2011	DMG*	BRL	(380,000,000)	(10)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI Put 13.3%	03.01.2011	DMG*	BRL	(100,000,000)	(2)	-	
	Brazil Pre CDI Call 11.7%	03.01.2011	Santander	BRL	(96,000,000)	(61)	(0.03)	
Europe	ITRAXX SR13 Call (SP 1.0)	20.10.2010	BOAML**	EUR	(70,000,000)	(106)	(0.05)	
	EUR 3M Euribor Put 4%	10.11.2010	Goldman Sachs	EUR	(10,000,000)	-	-	
	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.4)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	(100,000,000)	(248)	(0.12)	
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.4)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	(105,000,000)	(24)	(0.01)	
Mexico	Mexico TIE Put 6%	11.03.2011	DMG*	MXN	(260,000,000)	(23)	(0.01)	
	Mexico TIE Put 6.30%	23.09.2011	DMG*	MXN	(280,000,000)	(54)	(0.03)	
	Mexico TIE Put 7.01%	10.03.2011	JP Morgan	MXN	(36,000,000)	(28)	(0.01)	
New Zealand	IRO New Zealand Put 6M BBR 4.97%	21.01.2011	Morgan Stanley	NZD	(15,000,000)	(1)	-	
South Africa	ZAR JIBAR Put 8.1%	22.03.2011	Barclays Capital	ZAR	(21,000,000)	(36)	(0.02)	
	ZAR 3M JIBAR Put 7.95%	07.12.2010	DMG*	ZAR	(200,000,000)	(1)	-	
	ZAR JIBAR Put 6.49%	17.12.2010	DMG*	ZAR	(80,000,000)	(32)	(0.02)	
	ZAR JIBAR Put 7.01%	22.03.2011	DMG*	ZAR	(80,000,000)	(27)	(0.01)	
	ZAR JIBAR Put 7.61%	17.12.2010	DMG*	ZAR	(21,000,000)	(40)	(0.02)	
Turkey	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.73%	22.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(18,000,000)	(40)	(0.02)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.94%	22.03.2011	Deutsche Bank	TRY	(12,000,000)	(75)	(0.04)	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 10.00%	24.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(20,000,000)	(13)	-	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 10.53%	02.12.2010	Deutsche Bank	TRY	(16,000,000)	(2)	-	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 9.50%	19.10.2010	Deutsche Bank	TRY	(18,000,000)	-	-	
	X-CCY TRY USD 3M Libor 7.40%	03.02.2011	Goldman Sachs	TRY	(7,000,000)	(14)	(0.01)	
	Total Swaptions				(924)	(0.45)		
Country	Fund	Fund	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
	Currency swaps							
Turkey	receives floating	pays fixed	date					
	USD 3M Libor	10.77	17.02.2021	Citigroup	TRY	(6,750,000)	(518)	(0.25)
	USD 3M Libor	10.68	06.05.2021	Citigroup	TRY	(2,660,000)	(188)	(0.09)
	USD 3M Libor	8.42	24.03.2016	Deutsche Bank	TRY	(6,000,000)	(20)	(0.01)
	USD 3M Libor	7.10	21.10.2011	HSBC	TRY	(18,000,000)	(5)	(0.35)
	Total Currency swaps						(731)	(0.35)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss									
Interest rate swaps									
Country	Fund receives	Fund pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Daily CDI	10.82	01.10.2010	Santander	BRL	(786,000,000)	(133)	(0.06)	
	Brazil Pre CDI	10.82	01.10.2010	Goldman Sachs	BRL	(197,000,000)	(33)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	10.86	01.10.2010	Nomura	BRL	(198,000,000)	(38)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	10.87	01.10.2010	Goldman Sachs	BRL	(200,000,000)	(39)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	10.91	03.01.2011	Santander	BRL	(90,000,000)	(39)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	10.91	03.01.2011	Nomura	BRL	(45,600,000)	(20)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.02	03.01.2011	Nomura	BRL	(90,000,000)	(60)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.07	03.01.2011	Nomura	BRL	(45,200,000)	(34)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.18	03.01.2011	Nomura	BRL	(42,000,000)	(41)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.27	01.07.2011	Santander	BRL	(23,000,000)	(25)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.65	02.01.2012	Goldman Sachs	BRL	(13,500,000)	(25)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.93	02.01.2014	Nomura	BRL	(8,000,000)	(12)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	12.00	02.01.2014	Nomura	BRL	(11,000,000)	(24)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	12.18	02.01.2017	Goldman Sachs	BRL	(13,500,000)	(134)	(0.07)	
	Brazil Pre CDI	12.04	02.01.2017	Morgan Stanley	BRL	(7,000,000)	(44)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.14	03.01.2011	Morgan Stanley	BRL	(4,000,000)	(5)	-	
	Brazil Pre CDI	11.22	03.01.2011	Morgan Stanley	BRL	(29,700,000)	(41)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	12.01	02.01.2014	Santander	BRL	(8,500,000)	(23)	(770)	(0.36)
Europe	Europe 6M Euribor	2.92	12.02.2015	Goldman Sachs	EUR	(4,400,000)	(195)	(0.09)	
Mexico	Mexico 28 Day TIE	5.49	11.03.2013	DMG*	MXN	(40,000,000)	(2)	-	
	Mexico 28 Day TIE	5.81	24.10.2011	Citigroup	MXN	(1,350,000,000)	(618)	(0.30)	
	Mexico 28 Day TIE	5.85	11.10.2011	Citigroup	MXN	(1,200,000,000)	(579)	(0.28)	
	Mexico 28 Day TIE	5.85	17.10.2011	Citigroup	MXN	(2,000,000,000)	(956)	(0.46)	
	Mexico 28 Day TIE	5.86	14.10.2011	JP Morgan	MXN	(1,300,000,000)	(632)	(0.31)	
	Mexico 28 Day TIE	6.90	02.12.2011	Morgan Stanley	MXN	(420,000,000)	(445)	(3,232)	(0.22)
South Africa	ZAR 3M Jibar	6.61	22.03.2013	DMG*	ZAR	(40,000,000)	(10)	-	
	ZAR 3M Jibar	6.61	23.03.2021	Barclays Capital	ZAR	(10,500,000)	(11)	(21)	(0.02)
Country	Fund pays	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Pre CDI	11.25	02.01.2012	Santander	BRL	(16,800,000)	(15)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.45	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	(68,000,000)	(9)	-	
	Brazil Pre CDI	11.67	02.01.2013	Morgan Stanley	BRL	(33,000,000)	(45)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.68	02.01.2013	Nomura	BRL	(30,000,000)	(38)	(0.02)	
	Brazil Pre CDI	11.72	02.01.2013	Santander	BRL	(21,600,000)	(22)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.73	02.01.2013	Santander	BRL	(8,800,000)	(11)	(0.01)	
	Brazil Pre CDI	11.76	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(11,000,000)	(3)	-	
	Brazil Pre CDI	11.78	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(21,600,000)	(2)	(145)	(0.07)
Chile	Chile 6M Camara	2.12	08.07.2011	Credit Suisse	CLP	(3,900,000,000)	(71)	(0.04)	
	Chile 6M Camara	2.62	06.10.2011	Citigroup	CLP	(4,050,000,000)	(86)	(0.04)	
	Chile 6M Camara	4.53	27.01.2012	Morgan Stanley	CLP	(5,200,000,000)	(3)	(160)	(0.08)
							(4,523)	(2.19)	
Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Sell protection)			Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Government CDS 100BPS			JP Morgan	USD	(1,500,000)	(5)	-	
	Brazil Government CDS 100BPS			UBS	USD	(1,000,000)	(2)	-	
	Brazil Government CDS 100BPS			Citigroup	USD	(1,000,000)	(2)	(9)	
Russia	Russia CDS 100BPS			DMG*	USD	(4,000,000)	(81)	(0.04)	
							(90)	(0.04)	
Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy protection)			Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Austria	Austria CDS 100BPS			Nomura	USD	2,000,000	(10)	-	
	Austria CDS 100BPS			Goldman Sachs	USD	2,000,000	(10)	(20)	
China	People's Republic of China CDS 100BPS			JP Morgan	USD	2,000,000	(24)	(0.01)	
Korea	Republic of Korea CDS 100BPS			Nomura	USD	2,000,000	(4)	-	
							(48)	(0.02)	
							(138)	(0.06)	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
CNY 13,358,000	USD	Northern Trust	1.3469	29.10.2010	(1)	-
CNY 13,358,000	USD	Northern Trust	1.3469	29.10.2010	(1)	-
CAD 618,965	USD	Northern Trust	1.3131	25.10.2010	(2)	-
AUD 800,000	USD	Northern Trust	1.3545	25.10.2010	(2)	-
KRW 1,830,960,000	USD	Northern Trust	1.3596	26.11.2010	(2)	-
EUR 816,475	USD	Northern Trust	1.3608	09.12.2010	(2)	-
AUD 1,000,000	USD	Northern Trust	1.3545	25.10.2010	(4)	-
EUR 1,196,297	USD	Northern Trust	1.3612	01.10.2010	(4)	-
EUR 1,000,000	USD	Northern Trust	1.3575	08.10.2010	(6)	-
EUR 451,600	USD	Northern Trust	1.3403	16.12.2010	(8)	-
JPY 84,433,300	USD	Northern Trust	1.3475	15.10.2010	(8)	-
EUR 2,571,280	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(8)	-
EUR 812,017	USD	Northern Trust	1.3487	09.12.2010	(9)	-
BRL 8,243,360	USD	Northern Trust	1.3598	03.11.2010	(18)	(0.01)
KRW 1,171,250,000	USD	Northern Trust	1.2853	04.10.2010	(22)	(0.01)
BRL 2,426,200	USD	Northern Trust	1.2862	04.10.2010	(23)	(0.01)
AUD 2,200,000	USD	Northern Trust	1.3410	25.10.2010	(24)	(0.01)
EUR 8,600,000	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(25)	(0.01)
EUR 794,555	USD	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	(33)	(0.02)
BRL 14,000,000	USD	Northern Trust	1.3598	03.11.2010	(34)	(0.02)
EUR 2,936,990	USD	Northern Trust	1.3490	01.10.2010	(35)	(0.02)
EUR 1,663,023	USD	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	(74)	(0.04)
BRL 5,817,160	USD	Northern Trust	1.2626	04.10.2010	(124)	(0.06)
BRL 19,459,648	USD	Northern Trust	1.2626	04.10.2010	(429)	(0.21)
					(898)	(0.42)

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 15,331	USD	Northern Trust	1.2981	09.12.2010	(1)	-
EUR 5,519,200	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(379)	(0.18)
					(380)	(0.19)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 79,832	GBP	Northern Trust	0.8493	09.12.2010	(2)	-
EUR 222,917	GBP	Northern Trust	0.8447	09.12.2010	(6)	-
EUR 1,038,387	GBP	Northern Trust	0.8373	09.12.2010	(35)	(0.02)
EUR 22,029,700	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(947)	(0.46)
					(990)	(0.48)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 67,469	GBP	Northern Trust	0.8493	09.12.2010	(1)	-
EUR 55,542	GBP	Northern Trust	0.8300	09.12.2010	(2)	-
EUR 66,887	GBP	Northern Trust	0.8447	09.12.2010	(2)	-
EUR 173,065	GBP	Northern Trust	0.8373	09.12.2010	(6)	-
EUR 22,957,300	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(987)	(0.48)
					(998)	(0.48)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Global Credit Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 8,964,449	USD	Northern Trust	1.2717	09.12.2010	(610)	(0.30)
EUR 10,240,400	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(704)	(0.34)
					(1,314)	(0.64)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 74,819	GBP	Northern Trust	0.8300	09.12.2010	(3)	-
EUR 838,300	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(36)	(0.02)
					(39)	(0.02)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 20,480	GBP	Northern Trust	0.8447	09.12.2010	(1)	-
EUR 18,208,200	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(783)	(0.38)
					(784)	(0.38)

Open Forward Foreign Currency Transactions - NOK Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 37,775	NOK	Northern Trust	7.9550	09.12.2010	-	-
EUR 36,682	NOK	Northern Trust	8.0012	09.12.2010	-	-
EUR 135,302	NOK	Northern Trust	7.8920	09.12.2010	(2)	-
EUR 929,360	NOK	Northern Trust	7.9190	09.12.2010	(12)	(0.01)
EUR 5,647,400	NOK	Northern Trust	7.9303	09.12.2010	(63)	(0.03)
					(77)	(0.04)

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 1,697,800	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(117)	(0.06)

Total Open Forward Foreign Currency Transactions

(5,597) (2.71)

Country	Futures	Currency	No of Contracts	Unrealised Loss €000	% of NAV
Europe	Eurx Eur-Bund 124 Nov 2010	EUR	400	(11)	(0.01)
	Eurx Eur-Bund 130.50 Nov 2010	EUR	200	(32)	(0.02)
Denmark	Eurx Eur-Bund 128 Nov 2010	EUR	400	(48)	(0.02)
	Eurx Eur-Bund Dec 2010	EUR	(50)	(30)	(0.01)
United States	10 Yr Treasury Note Dec 2010	USD	(40)	(20)	(0.01)
	Total Futures			(141)	(0.07)

Total financial liabilities at fair value through profit or loss

(13,494) (6.53)

Total investments at fair value through profit or loss

160,387 77.86

Cash at bank	30,666	14.89
Margin cash	7,532	3.65
Other net assets	7,400	3.60
Total net assets	205,985	100.00

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	66.68
Transferable securities other than those admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	0.84
OTC financial derivative instruments	3.02
Financial derivative instruments dealt on a regulated market	0.07
	70.61

*DMG=Deutsche Morgan Grenfell

**BOAML=Bank of America Merrill Lynch

***RBS=Royal Bank of Scotland

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Bonds	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	Macquarie Bank 6% 21.09.2020	EUR	500,000	502	0.69
Bahrain	Bahrain (Kingdom of) 5.5% 31.03.2020	USD	2,500,000	1,926	2.64
	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	USD	1,000,000	754	1.03
Bermuda	Bermuda (Government of) 5.60% 20.07.2020	USD	2,000,000	1,580	2.16
Brazil	Banco Panamericano 5.5% 04.08.2015	USD	500,000	373	0.51
	Braskem Finance 7% 07.05.2020	USD	500,000	388	0.53
	Braskem Finance 7.375% 31.12.2049	USD	500,000	363	0.50
	Gerdau Trade 5.75% 30.01.2021	USD	1,000,000	743	1.02
	Suzano Trading 5.875% 23.01.2021	USD	1,000,000	735	1.01
Chile	Celulosa Arauco y Constitucion 5% 21.01.2021	USD	1,000,000	742	1.02
Czech Republic	Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	EUR	1,500,000	1,488	2.04
Egypt	Egypt Treasury Bills 0% 04.01.2011	EGP	58,133,124	7,330	10.03
	Nile Finance 5.25% 05.08.2015	USD	1,000,000	754	1.03
Europe	European Union 2.375% 22.09.2017	EUR	3,000,000	3,007	4.11
France	Electricite de France 5.125% 22.09.2050	GBP	500,000	583	0.80
Germany	Germany (Fed Republic) 3% 04.07.2020	EUR	2,800,000	2,979	4.08
Hong Kong	Bank of East Asia 6.125% 16.07.2020	USD	1,000,000	784	1.07
	PCCW 4.25% 24.02.2016	USD	1,750,000	1,304	1.78
	PHBS 6.625% 31.12.2049	USD	1,000,000	731	1.00
Italy	Italy Buoni Ordinari del Tesoro 0% 31.01.2011	EUR	2,000,000	1,994	2.73
Poland	Poland (Republic of) 4% 23.03.2021	EUR	500,000	502	0.69
Qatar	Qatari Diar Finance 5% 21.07.2020	USD	1,000,000	769	1.05
Russia	Gazprombank 6.25% 15.12.2014	USD	1,000,000	743	1.02
	Lukoil International Finance 7.25% 05.11.2019	USD	500,000	400	0.55
	SB Capital 5.4% 24.03.2017	USD	1,000,000	733	1.00
	TNK-BP Finance 6.25% 02.02.2015	USD	750,000	582	0.80
	VTB Capital 6.465% 04.03.2015	USD	500,000	380	0.52
Singapore	PSA International 3.875% 11.02.2021	USD	1,000,000	752	1.03
South Korea	Korea Finance 3.25% 20.09.2016	USD	2,000,000	1,464	2.01
	Korea Hydro & Nuclear Power 3.125% 16.09.2015	USD	1,500,000	1,102	1.51
Spain	Spain Letras del Tesoro 0% 19.11.2010	EUR	3,500,000	3,496	4.78
United Kingdom	Anglo American Capital 4.45% 27.09.2020	USD	1,000,000	754	1.03
	BAA Funding 6.25% 10.09.2018	GBP	1,000,000	1,165	1.59
	Barclays Bank 6% 14.01.2021	EUR	500,000	534	0.73
	BAT International Finance 6% 24.11.2034	GBP	500,000	635	0.87
	Co-operative Bank 5.125% 20.09.2017	GBP	750,000	874	1.20
	Inmarsat Finance 7.375% 01.12.2017	USD	1,500,000	1,148	1.57
	Ladbrokes Group Finance 7.625% 05.03.2017	GBP	1,000,000	1,185	1.62
	Lloyds TSB Bank 6.5% 14.09.2020	USD	1,500,000	1,117	1.53
	Lloyds TSB Bank 6.5% 17.09.2040	GBP	2,000,000	2,338	3.20
	Scottish & Southern Energy 5.453% 31.10.2049	GBP	1,000,000	1,143	1.56
	Standard Bank 8.125% 02.12.2019	USD	500,000	400	0.55
	Thames Water Utilities Cayman Finance 5.75% 13.09.2030	GBP	500,000	572	0.78
	William Hill 7.125% 11.11.2016	GBP	1,000,000	1,180	1.61
United States	American Express Credit 2.75% 15.09.2015	USD	3,000,000	2,214	3.03
	Total Bonds			55,242	75.61

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

		Currency	Number of Contracts	Unrealised Gain €000		% of NAV	
Futures							
Europe	Eurx Eur-Bund Nov 2010	EUR	(200)	31			0.04
	Eurx Eur-Bund Nov 2010	EUR	(400)	24			0.03
	10 Yr T-Note December 2010	USD	45	22	77	0.03	0.10
Total Futures					77		0.10
Options							
			Nominal Holding	Fair Value €000		% of NAV	
Country	Dual Digital Index Spread Option	Counterparty	Currency				
United States	USD Dual Digital 14.01.2011	Goldman Sachs	USD	20,000,000	65		0.09
Total Dual Digital Index Spread Option					65		0.09
			Nominal Holding	Fair Value €000		% of NAV	
FX Options - Vanilla							
Australia	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 0.9545)	JP Morgan	AUD	2,500,000	35		0.05
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.345)	Credit Suisse	EUR	3,000,000	48	0.07	
	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 1.266)	UBS	EUR	3,000,000	222	270	0.37
Europe	EUR USD Call 07.04.2011(SP 1.163)	UBS	EUR	60,000	7		0.01
Total FX Options - Vanilla					312		0.43
			Nominal Holding	Fair Value €000		% of NAV	
FX Options - Non Vanilla							
Australia	AUD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.92) (RKO 0.87)	DMG*	AUD	2,000,000	-		-
Europe	EUR USD Put 18.04.2011 (SP 1.28) (RKO 1.13)	Credit Suisse	EUR	1,500,000	9	0.01	0.01
New Zealand	NZD CAD Put 30.09.2010 (SP 0.741) (RKO 0.705)	RBOS**	NZD	2,000,000	-		-
Total FX Options - Non Vanilla					9		0.01
			Nominal Holding	Fair Value €000		% of NAV	
FX Options - Single Barrier Down Out							
Australia	AUD CAD Put 13.10.2010 (SP 0.99)	Credit Suisse	AUD	1,000,000	4	0.01	
	AUD CAD Put 28.10.2010 (SP 0.975)	Merrill Lynch	AUD	500,000	2	-	
	AUD NZD Put 13.10.2010 (SP 1.31)	Merrill Lynch	AUD	1,000,000	3	-	
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Merrill Lynch	AUD	1,000,000	3	-	
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Goldman Sachs	AUD	500,000	1	13	0.01
Europe	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	RBOS**	EUR	1,000,000	2	-	
	EUR EUR Put 12.10.2010 (SP 1.335)	UBS	EUR	1,000,000	2	-	
	EUR USD Put 12.10.2010 (SP 1.335)	Merrill Lynch	EUR	1,000,000	2	6	-
United States	USD CAD Put 22.10.2010 (SP 1.05)	Goldman Sachs	USD	2,000,000	19		0.03
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	Merrill Lynch	USD	1,000,000	5		0.01
	USD JPY Put 13.10.2010 (SP 83.5)	UBS	USD	1,000,000	5		0.01
	USD MXN Put 19.10.2010 (SP 12.8)	JP Morgan	USD	2,500,000	10		0.01
	USD MXN Put 24.11.2010 (SP 12.85)	Morgan Stanley	USD	2,000,000	12		0.02
	USD MXN Put 25.10.2010 (SP 12.95)	Credit Suisse	USD	2,000,000	19	70	0.11
Total FX Options - Single Barrier Down Out					89		0.12
			Nominal Holding	Fair Value €000		% of NAV	
FX Options - Single Barrier Up Out							
Europe	EUR CHF Call 11.11.2010 (SP 1.345)	Merrill Lynch	EUR	2,000,000	19		0.03
	EUR CHF Call 13.10.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	2,000,000	17		0.02
	EUR SEK Call 25.10.2010 (SP 9.22)	Merrill Lynch	EUR	1,000,000	5		0.01
	EUR SEK Call 25.11.2010 (SP 9.26)	Merrill Lynch	EUR	1,000,000	6		0.01
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.3)	Credit Suisse	EUR	3,000,000	4		0.01
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.355)	Merrill Lynch	EUR	1,500,000	9		0.01
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.4)	RBOS**	EUR	3,000,000	11	71	0.11

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

FX Options - Single Barrier Up Out (continued)

Country	FX Options - Single Barrier Up Out	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	USD CHF Call 11.11.2010 (SP 1.04)	JP Morgan	USD	1,000,000	1	-
	USD CHF Call 13.10.2010 (SP 1.015)	JP Morgan	USD	1,000,000	-	-
	USD JPY Call 13.10.2010 (SP 84.75)	Credit Suisse	USD	2,000,000	4	0.01
	USD MXN Call 19.10.2010 (SP 12.9)	Credit Suisse	USD	2,000,000	2	-
Total FX Options - Single Barrier Up Out					78	0.12
Country	FX Worst of Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Australia	Worst of AUD Put 04.10.2010 (SP 5.4922)	Credit Suisse	AUD	1,250,000	-	-
New Zealand	Worst of NZD Put 27.10.2010 (SP 0.7476)	Morgan Stanley	NZD	5,000,000	21	0.03
Total FX Worst of Options					21	0.03
Country	Vanilla Index & Vanilla Treasury * Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Europe	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2850)	Goldman Sachs	EUR	100	14	0.02
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1170)	Goldman Sachs	USD	100	38	0.06
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1075)	Goldman Sachs	USD	25	7	0.01
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 950)	Goldman Sachs	USD	50	1	-
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 975)	Goldman Sachs	USD	25	1	-
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1010)	Goldman Sachs	USD	150	10	0.01
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1060)	Goldman Sachs	USD	100	18	0.02
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1120)	Goldman Sachs	USD	170	133	0.18
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1180)	Goldman Sachs	USD	25	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1030)	Goldman Sachs	USD	100	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1070)	Goldman Sachs	USD	100	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1115)	Goldman Sachs	USD	100	-	-
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 119.5)*	Goldman Sachs	USD	100	1	-
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 123.5)*	Goldman Sachs	USD	100	7	0.01
Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options					230	0.31
Country	OTC Currency Options	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Europe	EUR EUR Put 18.10.2010 (SP 1.25)	Bank of America	EUR	750,000	-	-
United States	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 90)	Nomura	USD	1,900,000	47	0.06
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 95)	Nomura	USD	1,800,000	26	0.04
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.5)	Credit Suisse	USD	2,000,000	19	0.03
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	Credit Suisse	USD	3,000,000	53	0.07
	USD SGD Put 06.01.2011 (SP 1.37)	HSBC	USD	1,000,000	33	0.05
Total OTC Currency Options					178	0.25
Country	OTC Equity Index Option - Barrier	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	SPX Index Call 17.12.2010 (SP 1135) (RKO 1235)	Morgan Stanley	USD	1,000	10	0.01
Total OTC Equity Index Option - Barrier					10	0.01
Country	Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.1) (KO 3.1)	Morgan Stanley	USD	15,000,000	-	-
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 2.6) (KO 3.60)	Morgan Stanley	USD	15,000,000	-	-
	CAP USD CMS 2 YR Call 19.11.2010 (SP 3.1) (KO 4.1)	Morgan Stanley	USD	15,000,000	-	-
Total Spread Options					-	-
Total Options					992	1.37

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Interest Rate Swaps Fund receives	Fund Pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV
							€000		
Brazil	Brazil Daily CDI	11.70	02.01.2014	Santander	BRL	8,400,000	11		0.02
	Brazil Pre CDI	11.68	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	8,330,000	6		0.01
	Brazil Pre CDI	11.73	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	8,400,000	2	19	-
Chile	Chile 6M Camara	2.30	29.06.2011	Citigroup	CLP	1,250,000,000	17		0.02
	Chile 6M Camara	3.80	11.10.2011	Citigroup	CLP	2,500,000,000	10		0.01
	Chile 6M Camara	3.77	17.01.2012	Credit Suisse	CLP	1,000,000,000	11		0.02
	Chile 6M Camara	4.62	14.04.2012	Goldman Sachs	CLP	1,300,000,000	2	40	-

Country	Fund pays	Fund receives	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV	
							€000			
Brazil	Brazil Pre CDI	10.54	03.01.2011	Morgan Stanley	BRL	38,000,000	32		0.05	
	Brazil Pre CDI	11.45	02.01.2012	Goldman Sachs	BRL	34,000,000	2	34	-	0.05
Chile	Chile 6M Camara	4.81	17.01.2012	JP Morgan	CLP	2,500,000,000	12		0.02	
	Chile 6M Camara	4.72	18.01.2012	JP Morgan	CLP	2,500,000,000	8		0.01	
	Chile 6M Camara	4.94	09.04.2012	Credit Suisse	CLP	1,250,000,000	4		0.01	
	Chile 12M Camara	4.87	14.03.2013	Citigroup	CLP	4,050,000,000	9		0.01	
	Chile 6M Camara	5.45	24.06.2014	Citigroup	CLP	1,000,000,000	12	45	0.02	0.07
Mexico	Mexico 28 Days TIE	5.65	08.11.2011	Santander	MXN	1,350,000,000	480		0.67	
	Mexico 28 Days TIE	5.61	11.11.2011	Santander	MXN	1,300,000,000	425		0.58	
	Mexico 28 Days TIE	5.61	24.11.2011	Santander	MXN	2,700,000,000	854		1.17	
	Mexico 28 Days TIE	5.54	14.12.2011	Santander	MXN	1,330,000,000	360		0.49	
	Mexico 28 Days TIE	5.41	23.12.2011	Santander	MXN	2,600,000,000	494		0.68	
	Mexico 28 Days TIE	5.33	20.02.2012	Santander	MXN	2,800,000,000	283		0.39	
	Mexico 28 Days TIE	5.27	23.02.2012	Santander	MXN	1,400,000,000	89	2,985	0.12	4.10
	Total Interest Rate Swaps							3,123		4.25

	Swaptions	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV
						€000		
Brazil	Brazil Pre CDI Call 12.25%	01.04.2011	Credit Suisse	BRL	45,000,000		34	0.05
Europe	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.1)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	12,500,000		73	0.10
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.1)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	17,500,000		41	114
Mexico	Mexico TIE Put 5.5%	11.03.2011	DMG*	MXN	65,000,000		14	0.02
	Mexico TIE Put 5.80%	23.09.2011	DMG*	MXN	70,000,000		27	41
New Zealand	IR0 New Zealand Call 6M BBR 4.2%	21.01.2011	Morgan Stanley	NZD	7,500,000		35	0.05
United States	USD 3M Libor Put 2.50%	12.05.2011	Goldman Sachs	USD	5,000,000		-	-
	Total Swaptions						224	0.31

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Country of Risk	Credit Default Swaps Fixed (Buy Protection)	Maturity		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value		% of NAV	
		Date					€000			
France	France Government CDS 25BPS	20.06.2020		Nomura	USD	700,000	28		0.04	
Germany	Germany Government CDS 25BPS	20.06.2020		Nomura	USD	700,000	10		0.01	
Greece	Republic of Greece CDS 100BPS	20.06.2012		Goldman Sachs	USD	10,000,000	818		1.12	
Ireland	Republic of Ireland CDS 100BPS	20.09.2020		Goldman Sachs	USD	1,000,000	156		0.22	
Russia	Russia CDS 100BPS	20.06.2015		JP Morgan	USD	2,000,000	37		0.05	
	Russia CDS 100BPS	20.06.2015		Credit Suisse	USD	1,000,000	18	55	0.02	0.07
Total Credit Default swaps								1,067		1.46

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
GBP 1,000,000	EUR	Northern Trust	0.8239	09.12.2010	60	0.08
GBP 1,970,300	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	79	0.11
GBP 2,657,861	EUR	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	138	0.18
GBP 490,300	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	19	0.03
GBP 496,000	EUR	Northern Trust	0.8339	09.12.2010	22	0.03
GBP 744,800	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	30	0.04
GBP 992,800	EUR	Northern Trust	0.8339	09.12.2010	45	0.06
USD 10,000,000	EGP	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	5	0.01
USD 1,000,000	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	15	0.02
USD 1,000,000	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	15	0.02
USD 1,075,600	EUR	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	34	0.05
USD 1,481,300	EUR	Northern Trust	1.2720	09.12.2010	79	0.11
USD 1,490,900	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	79	0.11
USD 1,997,500	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	64	0.09
USD 159,467	SGD	Northern Trust	1.3555	29.10.2010	-	-
USD 19,802,723	EUR	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	1,071	1.46
USD 2,982,500	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	158	0.22
USD 500,000	EUR	Northern Trust	1.3609	09.12.2010	1	-
USD 500,000	JPY	Northern Trust	111.5456	15.10.2010	8	0.01
USD 542,800	EUR	Northern Trust	1.3609	09.12.2010	1	-
USD 981,200	EUR	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	34	0.05
USD 990,500	EUR	Northern Trust	1.3487	09.12.2010	9	0.01
USD 990,900	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	32	0.04
USD 999,800	EUR	Northern Trust	1.3371	09.12.2010	15	0.02
					2,013	2.75

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 12,500	EUR	Northern Trust	1.3469	09.12.2010	-	-
USD 45,000	EUR	Northern Trust	1.2717	09.12.2010	3	-

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
USD 47,200	EUR	Northern Trust	1.3469	09.12.2010	-	-

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain €000	% of NAV
GBP 1,170,400	EUR	Northern Trust	0.8373	09.12.2010	47	0.06
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					2,063	2.81

Total financial assets at fair value through profit or loss

62,788 85.91

Financial liabilities at fair value through profit or loss

		Currency	Number of Contracts	Unrealised Loss €000	% of NAV
Futures					
Europe	Eurx Eur-Bund Nov 2010	EUR	200	(6)	(0.01)
	Eurx Eur-Bund Nov 2010	EUR	100	(16)	(0.02)
	Eurx Eur-Bund Nov 2010	EUR	200	(24)	(0.03)
	Eurx Eur-Bund Dec 2010	EUR	(25)	(15)	(0.02)
Total Futures				(61)	(0.08)

Options

		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
FX Options - Vanilla						
Europe	EUR USD Call 06.10.2010 (SP 1.37)	Credit Suisse	EUR	(3,000,000)	(13)	(0.02)
	EUR USD Call 24.11.2010 (SP 1.26)	UBS	EUR	(3,000,000)	(234)	(0.32)
Total FX Options - Vanilla					(247)	(0.34)

		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
FX Options - Non Vanilla						
United States	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 85) (RKO 105)	JP Morgan	USD	(1,100,000)	(20)	(0.03)
	USD JPY Call 02.08.2012 (SP 90) (RKO 115)	Credit Suisse	USD	(1,100,000)	(18)	(0.02)
Total FX Options - Non Vanilla					(38)	(0.05)

		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
OTC Currency Options						
Europe	EUR USD Put 18.10.2010 (SP 1.25)	UBS	EUR	(750,000)	-	-
United States	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.50)	HSBC	USD	(2,000,000)	(19)	(0.03)
	USD MXN Put 03.12.2010 (SP 12.75)	HSBC	USD	(3,000,000)	(53)	(0.07)
	USD SGD Put 06.10.2011 (SP 1.3)	HSBC	USD	(2,000,000)	(46)	(0.06)
Total OTC Currency Options					(118)	(0.16)

		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Spread Options (CMS = Constant Maturity Swap)						
United States	CAP USD CMS 2 YR Call 12.05.2011 (SP 4.5)	Goldman Sachs	USD	(15,000,000)	-	-
Total Spread Options					-	-

		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options						
Europe	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2950)	Goldman Sachs	EUR	(200)	(5)	(0.01)
	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2900)	Goldman Sachs	EUR	(100)	(6)	(0.01)
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1190)	Goldman Sachs	USD	(200)	(25)	(0.03)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1025)	Goldman Sachs	USD	(50)	(5)	(0.01)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1000)	Goldman Sachs	USD	(100)	(6)	(0.01)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(50)	(18)	(0.02)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1080)	Goldman Sachs	USD	(70)	(20)	(0.03)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(250)	(37)	(0.05)
	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1175)	Goldman Sachs	USD	(100)	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(200)	(1)	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(200)	(1)	-
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 121.5)*	Goldman Sachs	USD	(200)	(2)	(0.15)
Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options					(115)	(0.15)

Total Options

(518) (0.70)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Country	Interest Rate Swaps	Fund	Maturity			Nominal	Fair Value	
	Fund receives	Pays	date	Counterparty	Currency	Holding	€000	% of NAV
Brazil	Brazil Pre CDI	11.19	03.01.2011	Santander	BRL	(38,000,000)	(52)	(0.08)
	Brazil Pre CDI	11.11	01.07.2011	Nomura	BRL	(35,000,000)	(18)	(0.02)
Europe	Europe 6M Euribor	2.92	12.02.2015	Goldman Sachs	EUR	(2,200,000)	-	(0.13)
Mexico	Mexico 28 Days TIIE	5.56	08.11.2011	Goldman Sachs	MXN	(1,350,000,000)	(406)	(0.56)
	Mexico 28 Days TIIE	5.55	11.11.2011	Citigroup	MXN	(1,300,000,000)	(381)	(0.52)
	Mexico 28 Days TIIE	5.54	24.11.2011	JP Morgan	MXN	(2,700,000,000)	(747)	(1.02)
	Mexico 28 Days TIIE	5.46	14.12.2011	Societe Generale	MXN	(1,330,000,000)	(299)	(0.41)
	Mexico 28 Days TIIE	5.35	23.12.2011	Societe Generale	MXN	(2,600,000,000)	(404)	(0.55)
	Mexico 28 Days TIIE	5.28	20.02.2012	Societe Generale	MXN	(2,800,000,000)	(203)	(0.28)
	Mexico 28 Days TIIE	5.22	23.02.2012	Societe Generale	MXN	(1,400,000,000)	(50)	(0.07)
	Mexico 28 Days TIIE	5.49	11.03.2013	DMG*	MXN	(20,000,000)	(1)	(3.41)
							(2,491)	-
Country	Fund Pays	Fund	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal	Fair Value	% of NAV
	receives		date			Holding	€000	
Brazil	Brazil Pre CDI	11.78	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(10,800,000)	(1)	-
	Brazil Pre CDI	11.76	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(11,000,000)	(3)	-
	Brazil Daily CDI	11.72	02.01.2013	Santander	BRL	(10,800,000)	(11)	(0.02)
	Brazil Pre CDI	11.73	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	(8,400,000)	-	(0.02)
Chile	Chile 6M Camara	2.12	08.07.2011	Credit Suisse	CLP	(2,600,000,000)	(47)	(0.06)
	Chile 6M Camara	2.62	06.10.2011	Citigroup	CLP	(1,350,000,000)	(29)	(0.10)
	Total Interest Rate Swaps						(2,749)	(3.76)
	Swaptions	Maturity	Date	Counterparty	Currency	Nominal	Fair Value	% of NAV
						Holding	€000	
Brazil	Brazil Pre CDI Put 13.22%	01.04.2011		Credit Suisse	BRL	(45,000,000)	(3)	-
Europe	EUR 3M Euribor Put 4%	10.11.2010		Goldman Sachs	EUR	(5,000,000)	-	-
	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.4)	15.12.2010		Morgan Stanley	EUR	(25,000,000)	(62)	(0.08)
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.40)	20.10.2010		Morgan Stanley	EUR	(26,250,000)	(6)	(0.01)
	ITRAXX SR13 Call (SP 1.0)	20.10.2010		Bank of America	EUR	(17,500,000)	(26)	(0.04)
Mexico	Mexico TIIE Put 6%	11.03.2011		DMG*	MXN	(130,000,000)	(12)	(0.02)
	Mexico TIIE Put 6.30%	23.09.2011		DMG*	MXN	(140,000,000)	(27)	(0.04)
	Mexico TIIE Put 7.01%	10.03.2011		JP Morgan	MXN	(9,000,000)	(7)	(0.01)
New Zealand	IRO New Zealand Put 6M BBR 4.97%	21.01.2011		Morgan Stanley	NZD	(7,500,000)	-	-
	Total Swaptions						(143)	(0.20)
Country	Credit Default Swaps	Maturity	Date	Counterparty	Currency	Nominal	Fair Value	% of NAV
of Risk	Fixed (Buy Protection)					Holding	€000	
Austria	Austria CDS 100BPS	20.09.2020		Nomura	USD	1,000,000	(5)	(0.01)
	Austria CDS 100BPS	20.09.2020		Goldman Sachs	USD	1,000,000	(5)	(0.01)
							(10)	(0.02)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Credit Default Swaps		Maturity		Nominal		Fair Value	
Fixed (Sell Protection)		Date	Counterparty	Currency	Holding	€000	% of NAV
Greece	Republic of Greece CDS 100BPS	20.06.2012	Nomura	USD	(10,000,000)	(817)	(1.12)
						(817)	(1.12)
Total Credit Default swaps						(827)	(1.14)

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Loss €000	% of NAV	
AUD 1,100,000	USD	Northern Trust	1.3410	25.10.2010	(12)	(0.02)	
AUD 400,000	USD	Northern Trust	1.3545	25.10.2010	(1)	-	
AUD 500,000	USD	Northern Trust	1.3545	25.10.2010	(2)	-	
CAD 309,482	USD	Northern Trust	1.3037	25.10.2010	(1)	-	
EUR 500,000	USD	Northern Trust	1.3575	08.10.2010	(3)	-	
EUR 734,248	USD	Northern Trust	1.3490	01.10.2010	(9)	(0.01)	
EUR 831,550	USD	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	(37)	(0.05)	
EUR 398,766	USD	Northern Trust	1.3612	01.10.2010	(1)	-	
EUR 367,326	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(1)	-	
JPY 42,216,650	USD	Northern Trust	113.7775	15.10.2010	(4)	(71)	(0.01) (0.09)

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class A

Currency	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Loss €000	% of NAV	
EUR 2,270,900	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(156)	(0.21)	

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Accumulating Class A

Currency	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Loss €000	% of NAV	
EUR 107,729	GBP	Northern Trust	0.8447	09.12.2010	(3)	-	
EUR 17,349	GBP	Northern Trust	0.8300	09.12.2010	(1)	-	
EUR 239	GBP	Northern Trust	0.8373	09.12.2010	-	-	
EUR 6,336,500	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(272)	(276)	(0.38) (0.38)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class A

Currency	Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Loss €000	% of NAV	
EUR 11,186	GBP	Northern Trust	0.8493	09.12.2010	-	-	
EUR 4,566,100	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(196)	(196)	(0.27) (0.27)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Credit Select Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 934,500	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(64)	(0.09)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 1,211,500	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(52)	(0.07)

Open Forward Foreign Currency Transactions - GBP Distributing Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 2,911,643	GBP	Northern Trust	0.8493	09.12.2010	(57)	(0.08)
EUR 21,928	GBP	Northern Trust	0.8300	09.12.2010	(1)	-
EUR 34,022,200	GBP	Northern Trust	0.8291	09.12.2010	(1,463)	(2.00)
EUR 628,973	GBP	Northern Trust	0.8447	09.12.2010	(16)	(0.02)

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 2,398,600	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(165)	(0.23)

Open Forward Foreign Currency Transactions - USD Distributing Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 1,359,900	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2010	(93)	(0.13)

Open Forward Foreign Currency Transactions - NOK Distributing Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 365,500	NOK	Northern Trust	7.9303	09.12.2010	(4)	(0.01)

Total Open Forward Foreign Currency Transactions

(2,614) (3.58)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

(6,923) (9.48)

Total investments at fair value through profit or loss

55,865 76.43

Cash at Bank

17,097 23.39

Margin cash

6,622 9.06

Other Net Liabilities

(6,492) (8.88)

Total Net assets

73,092 100.00

Analysis of Portfolio

Transferable securities admitted to an official stock exchange listing
or traded on a regulated market
OTC financial derivative instruments
Financial derivative instruments dealt on a regulated market

**% of
Total Assets**

63.46

0.68

0.03

64.17

*DMG=Deutsche Morgan Grenfell

**RBOS=Royal Bank of Scotland

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Real Estate Securities Fund

Financial assets at fair value through profit or loss

Country	Equities	Currency	Nominal	Fair Value		% of NAV		
			Holding	£000	£000			
Austria	Conwert Immobilien Invest	EUR	2,079	19		0.06		
Finland	Citycon	EUR	69,388	188		0.55		
France	Fonciere Des Regions	EUR	8,567	578		1.68		
	Gecina	EUR	5,832	438		1.27		
	Icade	EUR	9,000	600		1.74		
	Klepierre	EUR	62,750	1,536		4.46		
	Mercialys	EUR	3,699	91		0.26		
	SILIC	EUR	13,867	1,133		3.29		
	Unibail-Rodamco	EUR	19,439	2,735	7,111	7.94	20.64	
Germany	Alstria Office	EUR	162,324	1,392		4.04		
	Deutsche Wohnen	EUR	57,529	432	1,824	1.25	5.29	
Italy	Beni Stabili	EUR	158,563	94		0.27		
	Beni Stabili	EUR	67,194	39		0.12		
	Immobiliare Grande Distribuzione	EUR	104,000	107	240	0.31	0.70	
Luxembourg	Prologis European Property	EUR	76,824		293		0.85	
Netherlands	Corio	EUR	42,372	1,841		5.34		
	Eurocommercial Properties	EUR	25,918	760		2.21		
	Nieuwe Steen Investments Fund	EUR	12,250	154		0.45		
	Vastned Offices/Industrial	EUR	5,197	54		0.16		
	Vastned Retail	EUR	3,616	156		0.45		
	Wereldhave	EUR	8,636	532	3,497	1.54	10.15	
Norway	Norwegian Property	NOK	525,035		577		1.68	
Sweden	Atrium Ljungberg	SEK	100,000	716		2.08		
	Fabege	SEK	100,806	643		1.87		
	Hufvudstaden	SEK	245,000	1,675		4.86		
	Klovern	SEK	40,607	122		0.35		
	Wihlborgs Fastigheter	SEK	12,890	224	3,380	0.65	9.81	
Switzerland	PSP Swiss Property	CHF	27,656	1,302		3.78		
	Swiss Prime Site	CHF	31,200	1,413	2,715	4.10	7.88	
	Total Equities				19,844		57.61	
	Contracts for Difference	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Unrealised Gain £000		% of NAV	
	GS Custom Basket	Goldman Sachs	EUR	1,000	241		0.70	
	Hammerson	Goldman Sachs	GBP	400,000	104		0.30	
	Castellum	Goldman Sachs	SEK	75,251	87		0.25	
	Great Port	Goldman Sachs	GBP	419,108	59		0.17	
	Derwent Valley	Goldman Sachs	GBP	78,383	58		0.17	
	Capital & Counties	Goldman Sachs	GBP	976,241	52		0.15	
	Segro	Goldman Sachs	GBP	423,241	27		0.08	
	ELUK FTSE Index	Goldman Sachs	GBP	950	12		0.04	
	Shaftesbury	Goldman Sachs	GBP	138,702	7		0.02	
	Land Securities	Goldman Sachs	GBP	409,866	1	648	0.00	1.88
	Total Contracts for Difference				648		1.88	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Real Estate Securities Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain £000	% of NAV
GBP 3,915,325	EUR	Northern Trust	1.1843	07.10.2010	102	0.30
GBP 285,478	SEK	Northern Trust	10.6278	07.10.2010	1	0.30
					103	-

Open Forward Foreign Currency Transactions - EUR Accumulating Class A

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain £000	% of NAV
GBP 12,304,564	EUR	Northern Trust	1.1846	07.10.2010	323	0.94
GBP 212,702	EUR	Northern Trust	1.1750	07.10.2010	4	0.01
GBP 214,352	EUR	Northern Trust	1.1634	07.10.2010	2	0.01
					329	0.96

Open Forward Foreign Currency Transactions - EUR Accumulating Class B

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Gain £000	% of NAV
GBP 43,058	EUR	Northern Trust	1.1845	07.10.2010	1	-
					1	-
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					433	1.26

Total financial assets at fair value through profit or loss

20,925 60.75

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Contracts for Difference	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Unrealised Loss £000	% of NAV
Grainger Trust	Goldman Sachs	GBP	22,044	(1)	-
Songbird Estates	Goldman Sachs	GBP	200,000	(2)	(0.01)
Gagfah	Goldman Sachs	EUR	(45,959)	(7)	(0.02)
Capital Shopping	Goldman Sachs	GBP	(43,759)	(10)	(0.03)
British Land	Goldman Sachs	GBP	511,940	(10)	(0.03)
Unite Group	Goldman Sachs	GBP	(160,000)	(18)	(0.05)
Sponda	Goldman Sachs	EUR	(80,000)	(31)	(0.09)
Deutsche Euroshop	Goldman Sachs	EUR	(24,969)	(46)	(0.13)
Total Contracts for Difference				(125)	(0.36)

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss £000	% of NAV
CHF 871,000	GBP	Northern Trust	1.5594	07.10.2010	(7)	(0.02)
NOK 2,837,000	GBP	Northern Trust	9.3713	07.10.2010	(5)	(0.01)
SEK 9,249,000	GBP	Northern Trust	10.8251	07.10.2010	(18)	(0.05)
EUR 134,000	GBP	Northern Trust	1.1755	07.10.2010	(2)	(0.01)
EUR 127,000	GBP	Northern Trust	1.1607	07.10.2010	(1)	(0.09)
					(33)	-

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River Real Estate Securities Fund (continuación)

Open Forward Foreign Currency Transactions - EUR Accumulating Class A						Unrealised Loss £000	% of NAV
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date			
EUR 105,191	GBP	Northern Trust	1.1789	07.10.2010	(2)	(0.01)	
Total Open Forward Foreign Currency Transactions						(35)	(0.10)
Financial liabilities at fair value through profit or loss						(160)	(0.46)
Total investments at fair value through profit or loss						20,765	60.29
Cash at bank						13,713	39.81
Other net liabilities						(33)	(0.10)
Total Net Assets						<u>34,445</u>	<u>100.00</u>
Analysis of portfolio							
							% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market							56.57
Financial derivative instruments dealt on a regulated market							1.49
OTC financial derivative instruments							1.13
							<u>59.20</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund

Financial assets at fair value through profit or loss						
Country	Bonds	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Australia	Macquarie Bank 6% 21.09.2020	EUR	1,000,000	1,005		0.85
Brazil	Banco Cruzeiro 8.875% 22.09.2020	USD	2,000,000	1,539	1.31	
	Braskem Finance 7% 07.05.2020	USD	2,000,000	1,551	1.32	
	Braskem Finance 7.375% 31.12.2049	USD	1,000,000	727	0.62	
	CSN Islands 7% 23.12.2049	USD	2,000,000	1,448	1.23	
	Gerdau Trade 5.75% 30.01.2021	USD	2,000,000	1,486	1.26	
	Odebrecht Finance 7.5% 31.12.2049	USD	2,000,000	1,476	1.25	
	Suzano Trading 5.875% 23.01.2021	USD	2,000,000	1,470	1.25	
	Telemar Norte Leste 5.5% 23.10.2020	USD	3,000,000	2,224	1.89	10.13
Chile	Celulosa Arauco y Constitucion 5% 21.01.2021	USD	2,000,000	1,484	1.26	
Czech Republic	Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	EUR	3,000,000	2,976	2.52	
Europe	European Union 2.375% 22.09.2017	EUR	3,000,000	3,007	2.55	
Egypt	Egypt Treasury Bills 0% 04.01.2011	EGP	116,266,249	14,661	12.43	
	Egypt Treasury Bills 0% 21.12.2010	EGP	29,082,934	3,665	3.11	15.54
El Salvador	Telemovil Finance 8% 01.10.2017	USD	2,000,000	1,530	1.30	
France	EDF 5.125% 22.09.2050	GBP	1,000,000	1,167	0.99	
	Picard Bondco 9% 01.10.2018	EUR	2,000,000	2,092	1.77	
	Rhodia 6.875% 15.09.2020	USD	2,000,000	1,494	1.27	4.03
Germany	Conti-Gummi Finance 7.5% 15.09.2017	EUR	2,000,000	2,039	1.73	
Hong Kong	PHBS 6.625% 31.12.2049	USD	2,000,000	1,461	1.24	
Luxembourg	Hannover Finance Luxembourg 5.75% 14.09.2040	EUR	2,500,000	2,513	2.13	
Mexico	Grupo KUO SAB De 9.75% 17.10.2017	USD	1,000,000	791	0.67	
Poland	Poland (Republic of) 4% 23.03.2021	EUR	1,000,000	1,004	0.85	
Russia	Gazprombank 6.25% 15.12.2014	USD	2,000,000	1,487	1.26	
	Sberbank Via SB Capital 5.4% 24.03.2017	USD	2,000,000	1,466	1.24	2.50
South Korea	Korea Hydro & Nuclear Power 3.125% 16.09.2015	USD	1,500,000	1,102	0.93	
	Korea Finance 3.25% 20.09.2016	USD	3,000,000	2,196	1.86	2.79
Spain	Spain Letras del Tesoro 0% 19.11.2010	EUR	12,000,000	11,988	10.17	
United Kingdom	Anglo American Capital 4.45% 27.09.2020	USD	2,000,000	1,507	1.28	
	Ardagh Glass Finance 9.25% 01.07.2016	EUR	1,500,000	1,641	1.39	
	BAA Funding 6.25% 10.09.2018	GBP	1,000,000	1,161	0.98	
	Co-Operative Bank 5.125% 20.09.2017	GBP	1,250,000	1,456	1.23	
	Inmarsat Finance 7.375% 01.12.2017	USD	2,000,000	1,531	1.30	
	Lloyds TSB Bank 6.5% 14.09.2020	USD	2,500,000	1,861	1.58	
	Lloyds TSB Bank 6.5% 17.09.2040	GBP	3,000,000	3,507	2.97	
	Scottish & Southern Energy 5.453% 31.10.2049	GBP	2,000,000	2,286	1.94	
	Thames Water Utilities Cayman Finance 5.75% 13.09.2030	GBP	1,000,000	1,144	0.97	13.64
United States	American Express Credit 2.75% 15.09.2015	USD	3,000,000	2,214	1.88	
	OI European Group 6.75% 15.09.2020	EUR	2,250,000	2,303	1.95	
	Pnafore 9% 01.10.2018	USD	1,000,000	762	0.65	
	Suez Environnement 4.82% 21.09.2049	EUR	1,500,000	1,466	1.24	5.72
	Total Bonds			93,888	79.62	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss									
Options									
Country	FX Options - Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV			
Australia	AUD USD Call 21.10.2010 (SP 6.7)	UBS	USD	3,000,000	27	0.02			
	Total FX Options - Vanilla				27	0.02			
Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options									
Country		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV			
Germany	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2850)	Goldman Sachs	EUR	200	28	0.02			
United States	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1170)	Goldman Sachs	USD	50	19	0.02			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1010)	Goldman Sachs	USD	75	5	-			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1060)	Goldman Sachs	USD	50	9	0.01			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1075)	Goldman Sachs	USD	25	7	0.01			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1120)	Goldman Sachs	USD	85	66	0.05			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 950)	Goldman Sachs	USD	50	1	-			
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 975)	Goldman Sachs	USD	25	1	-			
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1030)	Goldman Sachs	USD	50	-	-			
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1070)	Goldman Sachs	USD	50	-	-			
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1115)	Goldman Sachs	USD	50	-	-			
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1145)	Goldman Sachs	USD	0	-	-			
	US Treasury Note Put 26.11.2010 (SP 121)*	Goldman Sachs	USD	100	9	0.01			
	US Treasury Note Put 26.11.2010 (SP 123)*	Goldman Sachs	USD	100	27	0.02			
	Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options				172	0.14			
OTC Equity Index Option - Barrier									
Country		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV			
United States	SFX Index Call 17.12.2010 (SP 1135) (RKO 1235)	Morgan Stanley	USD	2,000	20	0.02			
	Total OTC Equity Index Option - Barrier				20	0.02			
FX Options - Single Barrier Down Out									
Country		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV			
Australia	AUD CAD Put 13.10.2010 (SP 0.99)	Credit Suisse	AUD	2,000,000	7	0.01			
	AUD NZD Put 13.10.2010 (SP 1.31)	HSBC	AUD	2,000,000	7	0.01			
	AUD NZD Put 28.10.2010 (SP 1.3)	Merrill Lynch	AUD	2,000,000	6	-			
	AUD CAD Put 28.10.2010 (SP 0.975)	HSBC	AUD	1,000,000	3	0.02			
United States	USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73)	Credit Suisse	USD	4,000,000	8	0.01			
	Total FX Options - Single Barrier Down Out				31	0.03			
FX Options - Single Barrier Up Out									
Country		Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV			
Europe	EUR SEK Call 25.11.2010 (SP 9.26)	HSBC	EUR	2,000,000	13	0.01			
	EUR SEK Call 25.10.2010 (SP 9.22)	HSBC	EUR	2,000,000	11	0.01			
	Total FX Options - Single Barrier Up Out				24	0.02			
	Total Options				274	0.23			
Swaptions									
Country		Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV		
Europe	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.1)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	25,000,000	147	0.13		
	ITRAXX SR13 Put (SP 1.1)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	17,500,000	41	0.03		
	Total Swaptions					188	0.16		
Interest Rate Swaps									
Country	Fund receives	Fund Pays	Maturity date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV	
Brazil	Brazil Pre CDI	11.69	02.01.2014	Morgan Stanley	BRL	17,000,000	24	0.02	
	Brazil Pre CDI	11.68	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	8,330,000	5	0.01	
	Brazil Pre CDI	11.73	02.01.2014	Goldman Sachs	BRL	16,800,000	3	0.03	
Mexico	Mexico 28 Days TIE	6.61	23.01.2021	JP Morgan	MXN	9,000,000	1	-	
							33	0.03	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

Financial assets at fair value through profit or loss								
Country	Interest Rate Swaps	Fund	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value	% of NAV
	Fund pays	receives	date				€000	
Brazil	Brazil Pre CDI	11.45	02.01.2012	Goldman Sachs	BRL	51,000,000	4	-
Total Interest Rate Swaps							37	0.03

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency	Currency	Currency	Maturity	Unrealised		
Sold	Bought	Counterparty	Rate	Date	Gain €000	% of NAV
USD 2,982,500	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	159	0.13
USD 2,484,800	EUR	Northern Trust	1.2723	09.12.2010	132	0.11
GBP 2,000,000	EUR	Northern Trust	0.8238	09.12.2010	119	0.10
GBP 2,955,500	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	118	0.10
USD 2,110,600	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	112	0.10
USD 2,000,000	EUR	Northern Trust	1.2722	09.12.2010	106	0.09
USD 2,999,700	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	96	0.08
USD 2,996,300	EUR	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	96	0.08
USD 2,023,000	EUR	Northern Trust	1.2904	09.12.2010	85	0.07
USD 1,481,300	EUR	Northern Trust	1.2720	09.12.2010	79	0.07
USD 5,000,000	EUR	Northern Trust	1.3371	09.12.2010	75	0.06
USD 2,151,300	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	69	0.06
USD 2,000,000	EUR	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	69	0.06
USD 1,962,300	EUR	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	67	0.06
USD 1,983,700	EUR	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	63	0.05
USD 1,981,900	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	63	0.05
GBP 1,241,300	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	50	0.04
USD 1,547,300	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	49	0.04
GBP 992,800	EUR	Northern Trust	0.8339	09.12.2010	45	0.04
GBP 992,000	EUR	Northern Trust	0.8339	09.12.2010	45	0.04
GBP 980,600	EUR	Northern Trust	0.8374	09.12.2010	39	0.03
USD 1,105,100	EUR	Northern Trust	1.3077	09.12.2010	35	0.03
USD 2,000,000	EUR	Northern Trust	1.3371	09.12.2010	30	0.03
USD 2,000,000	EUR	Northern Trust	1.3371	09.12.2010	30	0.03
USD 1,999,500	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	30	0.03
USD 1,973,700	EUR	Northern Trust	1.3371	09.12.2010	30	0.03
USD 2,000,000	EUR	Northern Trust	1.3487	09.12.2010	17	0.01
USD 1,981,000	EUR	Northern Trust	1.3487	09.12.2010	17	0.01
USD 20,000,000	EGP	Northern Trust	7.7548	01.10.2010	10	0.01
USD 1,000,000	EUR	Northern Trust	1.3370	09.12.2010	15	0.01
USD 3,030,000	EUR	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	7	0.01
USD 3,000,000	EUR	Northern Trust	1.3608	09.12.2010	6	0.01
USD 2,171,200	EUR	Northern Trust	1.3608	09.12.2010	4	-
USD 1,000,000	EUR	Northern Trust	1.3608	09.12.2010	2	-
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					1,969	1.67

Total financial assets at fair value through profit or loss

96,356

81.72

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Options

Country	FX Options - Vanilla	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
United States	USD CNY Call 21.10.2010 (SP 6.6)	UBS	USD	(6,000,000)	(22)	(0.02)
	Total FX Options - Vanilla				(22)	(0.02)
Vanilla Index & Vanilla Treasury* Options						
Europe	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2950)	Goldman Sachs	EUR	(400)	(10)	(0.01)
	DJ Euro Stoxx Call 15.10.2010 (SP 2900)	Goldman Sachs	EUR	(200)	(12)	(0.01)
United States	S&P Quarterly Call 30.09.2010 (SP 1165)	Goldman Sachs	USD	(25)	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(100)	-	-
	S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(100)	-	-
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1025)	Goldman Sachs	USD	(50)	(5)	-
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1000)	Goldman Sachs	USD	(100)	(6)	-
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1090)	Goldman Sachs	USD	(25)	(9)	(0.01)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1080)	Goldman Sachs	USD	(35)	(10)	(0.01)
	S&P 500 Index Call 16.10.2010 (SP 1190)	Goldman Sachs	USD	(100)	(13)	(0.01)
	S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1050)	Goldman Sachs	USD	(100)	(15)	(0.01)
	US Treasury Note Put 22.10.2010 (SP 121.50)*	Goldman Sachs	USD	(200)	(32)	(0.03)
	Total Vanilla Index & Vanilla Treasury Options				(112)	(0.09)
	Total Options				(134)	(0.11)

	Swaptions	Maturity Date	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
Europe	ITRAXX SR13 Put (SP 1.40)	20.10.2010	Morgan Stanley	EUR	(26,250,000)	(6)	(0.01)
	ITRAXX SR13 Call (SP 1.0)	20.10.2010	Bank of America	EUR	(17,500,000)	(25)	(0.02)
	ITRAXX SR13 5YR Put (SP 1.4)	15.12.2010	Morgan Stanley	EUR	(50,000,000)	(124)	(0.11)
Mexico	Mexico TIE Put 7.01%	10.03.2011	JP Morgan	MXN	(18,000,000)	(14)	(0.01)
	Total Swaptions					(169)	(0.14)

Country	Interest Rate Swaps	Fund	Maturity	Counterparty	Currency	Nominal Holding	Fair Value €000	% of NAV
	Fund Pays	receives	date					
Brazil	Brazil Pre CDI	11.78	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(21,600,000)	(2)	-
	Brazil Pre CDI	11.45	02.01.2012	Morgan Stanley	BRL	(17,000,000)	(2)	-
	Brazil Pre CDI	11.76	02.01.2013	Goldman Sachs	BRL	(11,000,000)	(2)	-
	Brazil Pre CDI	11.67	02.01.2013	Morgan Stanley	BRL	(22,000,000)	(31)	(0.03)
	Total Interest Rate Swaps						(37)	(0.03)

Open Forward Foreign Currency Transactions

Investment Level

Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000	% of NAV
EUR 734,651	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(2)	-
EUR 1,595,063	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(5)	(0.01)
EUR 2,226,550	USD	Northern Trust	1.3609	09.12.2010	(6)	(0.01)
EUR 2,203,954	USD	Northern Trust	1.3612	04.10.2010	(7)	(0.01)
EUR 1,468,495	USD	Northern Trust	1.3490	01.10.2010	(17)	(0.01)
EUR 1,191,833	USD	Northern Trust	1.3076	09.12.2010	(50)	(0.04)
EUR 1,663,023	USD	Northern Trust	1.3037	09.12.2010	(74)	(0.06)
					(161)	(0.14)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Extracto de la Cartera a 30 de septiembre de 2010

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (continuación)

Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Open Forward Foreign Currency Transactions							
USD Accumulating Class							
Currency Sold	Currency Bought	Counterparty	Currency Rate	Maturity Date	Unrealised Loss €000		% of NAV
EUR 22,348	USD	Northern Trust	1.3469	09.12.2010	-		-
EUR 320,492	USD	Northern Trust	1.3127	09.12.2011	(12)		(0.01)
EUR 285,041	USD	Northern Trust	1.2981	09.12.2012	(14)		(0.01)
EUR 1,072,274	USD	Northern Trust	1.2717	09.12.2013	(73)		(0.06)
EUR 34,359,500	USD	Northern Trust	1.2708	09.12.2014	(2,362)	(2,461)	(2.00) (2.08)
Total Open Forward Foreign Currency Transactions					(2,622)		(2.22)
Financial liabilities at fair value through profit or loss					(2,962)		2.51
Total investments at fair value through profit or loss					93,394		79.21
Cash at Bank					9,620		8.16
Other Net Assets					14,897		12.63
Total Net Assets					117,911		100.00

Analysis of Portfolio

	% of Total Assets
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded on a regulated market	66.37
OTC financial derivative instruments	(0.38)
Financial derivative instruments dealt on a regulated market	0.03
	66.02

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc

Balance a 30 de septiembre de 2010

Notas	Thames																	Total Sept 2010 €000
	Thames River European	Thames River High Income	Thames River Eastern European	Thames River Global Emerging Markets	Thames River Global Bond	Thames River Global Bond	Thames River Global Bond	Thames River Emerging Asia	Thames River Government Bond	Thames River Water and Agriculture Absolute Return	Thames River UK Absolute Income	Thames River Global Credit	Thames River Credit Select	Thames River Currency Alpha	Thames River Real Estate Securities	Thames River BSI Bond Opportunity		
	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund (£) Sept 2010	Fund (€) Sept 2010	Fund (\$) Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	Fund Sept 2010	
	€000	US\$000	US\$000	US\$000	£000	€000	US\$000	US\$000	£000	US\$000	£000	€000	€000	€000	€000	€000	€000	
Activo circulante																		
Tesorería	38	49,089	3,385	17,346	22,851	5,097	-	5,086	1,635	3,185	3	30,666	17,097	8	13,713	9,620	163,822	
Efectivo de garantía	36	76,839	27,574	17,684	15,163	3,594	651	2,622	1,451	-	-	7,532	6,622	-	-	-	128,794	
Deudores	12	45,676	2,507	38,877	58,295	14,032	2,534	4,722	5,695	810	3	15,055	2,648	-	439	35,441	211,239	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1	11,128	783,140	347,051	3,065,020	837,713	190,529	34,305	163,120	75,759	40,657	-	173,881	62,788	-	20,925	96,356	4,860,578
Total Activo circulante		11,214	954,744	380,517	3,138,927	934,022	213,252	37,490	175,550	84,540	44,652	6	227,134	89,155	8	35,077	141,417	5,364,433
Pasivo circulante																		
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1	-	(136,646)	(2,398)	(3,367)	(9,792)	(2,174)	(373)	(562)	(634)	(621)	-	(13,494)	(6,923)	-	(160)	(2,962)	(143,227)
Descubierto bancario		-	-	-	-	-	-	(259)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)
Acreeedores - Vencimiento inferior a un año		(86)	(23,530)	(3,870)	(45,537)	(46,247)	(134)	(1,944)	(2,942)	(78)	(1,282)	(6)	(7,760)	(9,163)	(8)	(555)	(20,563)	(149,777)
		(86)	(160,176)	(6,268)	(48,904)	(56,039)	(2,308)	(2,576)	(3,504)	(712)	(1,903)	(6)	(21,254)	(16,086)	(8)	(715)	(23,525)	(293,194)
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables (a precios de oferta de mercado)		11,128	794,568	374,249	3,090,023	877,983	210,944	34,914	172,046	83,828	42,749	-	205,880	73,069	-	34,362	117,892	5,071,239
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios de mercado negociados		8	220	549	3,677	2,689	623	111	508	242	114	-	105	23	-	83	19	8,051
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables (a últimos precios negociados de mercado)		11,136	794,788	374,798	3,093,700	880,672	211,567	35,025	172,554	84,070	42,863	-	205,985	73,092	-	34,445	117,911	5,079,290

*Fondo cerrado el 25 de junio de 2010

**Fondo cerrado el 28 de abril de 2010

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros

TRADITIONAL FUNDS plc
Balance a 31 de marzo de 2010

	Thames River European Dynamic Growth Fund Mar 2010 Notas	Thames River High Income Fund Mar 2010	Eastern European Fund Mar 2010	Global Emerging Markets Fund Mar 2010	Thames River Global Bond Fund (£) Mar 2010	Thames River Global Bond Fund (€) Mar 2010	Thames River Global Bond Fund (\$) Mar 2010	Emerging Asia Fund Mar 2010	European Select Fund Mar 2010	Thames River Government Bond Fund Mar 2010	Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund Mar 2010	Thames River UK Absolute Income Fund Mar 2010	Thames River Global Credit Fund Mar 2010	Thames River Credit Select Fund Mar 2010	Thames River Currency Alpha Fund Mar 2010	Total Mar 2010	
	€000	US\$000	US\$000	US\$000	£000	€000	US\$000	US\$000	€000	€000	US\$000	£000	€000	€000	€000	€000	
Activo circulante																	
Tesorería	86	49,052	29,953	20,162	14,189	9,413	1,207	2,520	36	7,029	2,523	1,906	16,278	8,524	12,040	150,208	
Efectivo de garantía	36	23,038	5,337	18,868	-	-	-	3,915	-	-	586	1,305	1,255	402	7,217	48,613	
Deudores	24	56,596	12,052	51,202	5,215	790	420	2,306	3	792	570	48	3,558	1,178	6	103,357	
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1	9,394	848,186	392,406	3,279,843	752,329	113,210	52,607	239,417	-	85,608	31,322	6,611	146,811	60,207	507	4,856,676
Total Activo circulante	9,540	976,872	439,748	3,370,075	771,733	123,413	54,234	248,158	39	93,429	35,001	9,870	167,902	70,311	19,770	5,158,854	
Pasivo circulante																	
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1	-	(86,609)	(157)	(308)	-	(28)	(45)	-	(958)	(2,314)	(378)	(3,606)	(1,207)	(2)	(72,436)	
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(991)	-	-	-	-	(731)	
Acreedores - Vencimiento inferior a un año	(110)	(48,552)	(9,748)	(49,205)	(1,603)	(4,503)	(413)	(5,647)	(39)	(4,194)	(319)	(662)	(19,681)	(7,867)	(78)	(123,686)	
	(110)	(135,161)	(9,905)	(49,513)	(1,603)	(4,531)	(458)	(5,647)	(39)	(5,152)	(3,624)	(1,040)	(23,287)	(9,074)	(80)	(196,853)	
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables (a precios de oferta de mercado)	9,430	841,711	429,843	3,320,562	770,130	118,882	53,776	242,511	-	88,277	31,377	8,830	144,615	61,237	19,690	4,962,001	
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios de mercado negociados	27	469	962	4,037	142	26	6	556	-	18	41	4	123	37	-	4,885	
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables (a últimos precios negociados de mercado)	9,457	842,180	430,805	3,324,599	770,272	118,908	53,782	243,067	-	88,295	31,418	8,834	144,738	61,274	19,690	4,966,886	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010

	Thames River European Dynamic Growth Fund Sept 2010	Thames River High Income Fund Sept 2010	Eastern European Fund Sept 2010	Global Emerging Markets Fund Sept 2010	Thames River Global Bond Fund (£) Sept 2010	Thames River Global Bond Fund (€) Sept 2010	Thames River Global Bond Fund (\$) Sept 2010	Emerging Asia Fund Sept 2010
Notas	€000	US\$000	US\$000	US\$000	£000	€000	US\$000	US\$000
Ingresos	1							
Ingresos por inversiones	125	110	7,619	52,745	-	-	-	3,563
Intereses por depósitos bancarios	-	83	47	93	14	6	1	8
Intereses de valores renta fija	-	22,235	-	-	10,852	2,057	377	-
Ganancias/(pérdidas) netas por activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	311	10,610	(16,520)	105,032	30,712	3,645	1,139	6,834
Total ingresos/(gastos) por inversiones	436	33,038	(8,854)	157,870	41,578	5,708	1,517	10,405
Gastos	1							
Comisión de gestión de inversiones	(65)	(5,745)	(3,264)	(26,625)	(4,225)	(848)	(156)	(1,358)
Comisión por rendimiento	(38)	(524)	-	-	-	(397)	-	(1)
Comisión de administración	(5)	(392)	(170)	(1,373)	(2,644)	(75)	(14)	(86)
Comisión de depósito	(3)	(304)	(314)	(1,834)	(319)	(63)	(12)	(138)
Gastos generales	(32)	(372)	(111)	(579)	(132)	(477)	(57)	(96)
Total gastos de explotación	(143)	(7,337)	(3,859)	(30,411)	(7,320)	(1,860)	(239)	(1,679)
Ingresos/(gastos) netos antes de costes de financiación	293	25,701	(12,713)	127,459	34,258	3,848	1,278	8,726
Costes de financiación								
Gastos por intereses bancarios	(4)	(125)	(47)	(26)	(14)	(10)	(1)	(16)
Reparto de beneficios	2	-	(16,221)	(572)	(61)	(2,964)	(32)	(128)
Estabilización neta	1	-	(736)	(165)	(1,248)	31	21	(310)
Total costes de financiación	(4)	(17,082)	(784)	(1,335)	(2,947)	(21)	(26)	(454)
Resultado positivo/(negativo) del ejercicio	289	8,619	(13,497)	126,124	31,311	3,827	1,252	8,272
Impuestos a cuenta	(31)	(52)	(1,042)	(6,012)	-	-	-	(429)
Beneficio/(pérdida) de explotación	258	8,567	(14,539)	120,112	31,311	3,827	1,252	7,843
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios negociados	(19)	(249)	(413)	(360)	2,547	597	105	(48)
Incremento/(disminución) activos netos del ejercicio atribuibles a titulares acciones reembolsables, por activ. explotación	239	8,318	(14,952)	119,752	33,858	4,424	1,357	7,795

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010 (continuación)

		Thames		Thames	Thames	Thames	Thames	Thames		
		River	River	River	Thames	Thames	Thames	River	Thames	
		World	Water and	UK	River	River	River	Real	River -	
		Government	Agriculture	Absolute	Global	Select	Currency	Estate	BSI Bond	
		Bond	Return	Income	Credit	Credit	Alpha	Securities	Opportunity	
		Fund	Fund	Fund*	Fund	Fund	Fund**	Fund***	Fund****	Total
		Sept	Sept	Sept	Sept	Sept	Sept	Sept	Sept	Sept
		2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
	Notas	€000	US\$000	€000	€000	€000	€000	€000	€000	€000
Ingresos	1									
Ingresos por inversiones		1	275	59	-	-	-	331	-	50,777
Intereses por depósitos bancarios		-	12	3	23	4	5	14	-	265
Intereses de valores de renta fija		1,155	44	-	3,223	987	-	-	174	38,365
Ganancias/(pérdidas) netas por activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		2,856	3,225	(51)	4,362	3,005	277	2,758	(1,569)	139,155
Total ingresos/(gastos) por inversiones		4,012	3,556	11	7,608	3,996	282	3,103	(1,395)	228,562
Gastos	1									
Comisión de gestión de inversiones		(466)	(302)	(21)	(1,155)	(286)	(23)	(145)	(234)	(37,598)
Comisión por rendimiento		-	(219)	-	(707)	(256)	6	(122)	(113)	(2,230)
Comisión de administración		(42)	(17)	(2)	(78)	(158)	(3)	(11)	(11)	(5,133)
Comisión de depósito		(36)	(12)	(1)	(71)	(26)	-	(9)	(9)	(2,645)
Gastos generales		(38)	(56)	(5)	(90)	(106)	(19)	(23)	(6)	(1,957)
Total gastos de explotación		(582)	(606)	(29)	(2,101)	(832)	(39)	(310)	(373)	(49,563)
Ingresos/(gastos) netos antes de costes de financiación		3,430	2,950	(18)	5,507	3,164	243	2,793	(1,768)	178,999
Costes de financiación										
Gastos por intereses bancarios		(8)	(10)	(8)	(48)	(21)	(2)	(59)	(1)	(367)
Reparto de beneficios	2	(341)	-	(19)	(1,043)	(726)	-	-	-	(19,027)
Estabilización neta	1	(35)	74	(44)	295	4	(1)	96	-	(1,474)
Total costes de financiación		(384)	64	(71)	(796)	(743)	(3)	37	(1)	(20,868)
Resultado positivo/(negativo) del ejercicio		3,046	3,014	(89)	4,711	2,421	240	2,830	(1,769)	158,131
Impuestos a cuenta		-	(81)	(7)	(3)	(1)	-	(85)	(2)	(6,090)
Beneficio/(pérdida) de explotación		3,046	2,933	(96)	4,708	2,420	240	2,745	(1,771)	152,041
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios negociados		224	73	-	(18)	(14)	-	83	19	3,254
Incremento/(disminución) activos netos del ejercicio atribuibles a titulares acciones reembolsables, por activ. explotación		3,270	3,006	(96)	4,690	2,406	240	2,828	(1,752)	155,295

Las pérdidas y ganancias fueron generadas solo por operaciones en funcionamiento excepto Thames River UK Absolute Income Fund y Thames River Currency Alpha Fund

No hubo más resultados que los reflejados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

*Cerrado el 25 junio 2010

**Cerrado el 17 mayo 2010

*** Del periodo del 9 abril 2010 a 30 septiembre 2010

**** Del periodo del 20 agosto 2010 al 30 septiembre 2010

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2009

	Thames River European Dynamic Fund Sept 2009 €000	Thames River High Income Fund Sept 2009 US\$000	Eastern European Fund Sept 2009 US\$000	Global Emerging Markets Fund Sept 2009 US\$000	Thames River Global Bond Fund (£) Sept 2009 £000	Thames River Global Bond Fund (€) Sept 2009 €000
Ingresos	1					
Ingresos por inversiones	201	13,614	4,437	33,190	-	-
Intereses de depósitos bancarios	1	122	5	28	6	7
Intereses de valores renta fija	-	21,087	-	-	8,476	1,806
Ganancia neta por activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,586	156,495	92,742	827,899	5,226	1,626
Total ingresos por inversiones	1,788	191,318	97,184	861,117	13,708	3,439
Gastos	1					
Comisión de gestión de inversiones	(55)	(5,028)	(1,430)	(17,465)	(2,887)	(640)
Comisión por rendimiento	(1)	(193)	(17)	(5)	(2)	(238)
Comisión de administración	(4)	(369)	(89)	(1,090)	(326)	(71)
Comisión de depósito	(4)	(287)	(129)	(1,214)	(213)	(50)
Gastos generales	(27)	(320)	(138)	(447)	(164)	(54)
Total gastos de explotación	(91)	(6,197)	(1,803)	(20,221)	(3,592)	(1,053)
Ingresos netos antes de costes de financiación	1,697	185,121	95,381	840,896	10,116	2,386
Finance costs						
Gastos por intereses bancarios	-	(21)	(1)	(38)	-	(2)
Reparto de beneficios	2	(136)	(16,882)	(1,802)	(5,586)	(98)
Estabilización neta	1	2	2,160	358	2,771	(682)
Total costes de financiación	(134)	(14,743)	(1,445)	(2,853)	(5,148)	2,832
Resultado positivo del ejercicio	1,563	170,378	93,936	838,043	4,968	5,218
Impuestos a cuenta	(46)	(6)	(613)	(3,652)	-	-
Beneficio de explotación	1,517	170,372	93,323	834,391	4,968	5,218
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios negociados	(1)	726	189	1,140	427	41
Incremento/(disminución) activos netos del ejercicio atribuibles a titulares acciones reembolsables, por activ. explotación	1,516	171,098	93,512	835,531	5,395	5,259

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al semestre finalizado el 30 de septiembre de 2009 (continuación)

		Thames River		Thames River			
		Global Bond	Emerging Asia	European Select	Government Bond	Water and Agriculture	Total
		Fund (\$)	Fund	Fund	Fund	Fund	
		Sept 2009	Sept 2009	Sept 2009	Sept 2009	Sept 2009	Sept 2009
	Notas	US\$000	US\$000	€000	£000	US\$000	€000
Ingresos	1						
Ingresos por inversiones		-	2,374	208	-	231	39,007
Intereses de depósitos bancarios		-	1	1	-	8	133
Intereses de valores renta fija		464	-	-	1,118	9	28,211
Ganancia/(pérdida) neta por activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1,857	49,669	2,359	(3,090)	4,204	820,071
Total ingresos/(gastos) por inversiones		2,321	52,044	2,568	(1,972)	4,452	887,422
Gastos	1						
Comisión de gestión de inversiones		(187)	(902)	(66)	(449)	(201)	(22,642)
Comisión por rendimiento		-	-	(2)	(2)	(2)	(401)
Comisión de administración		(21)	(69)	(4)	(50)	(13)	(1,692)
Comisión de depósito		(16)	(47)	(51)	(34)	(16)	(1,612)
Gastos generales		(50)	(59)	(5)	(23)	(24)	(1,042)
Total gastos de explotación		(274)	(1,077)	(128)	(558)	(256)	(27,389)
Ingresos/(gastos) netos antes de costes de financiación		2,047	50,967	2,440	(2,530)	4,196	860,033
Finance costs							
Gastos por intereses bancarios		(1)	(18)	(4)	-	(7)	(68)
Reparto de beneficios	2	(66)	(148)	-	(442)	-	(23,387)
Estabilización neta	1	1,147	1,458	-	46	-	7,867
Total costes de financiación		1,080	1,292	(4)	(396)	(7)	(15,588)
Resultado positivo/(negativo) del ejercicio		3,127	52,259	2,436	(2,926)	4,189	844,445
Impuestos a cuenta		-	(294)	(40)	-	(41)	(3,388)
Beneficio/(pérdida) de explotación		3,127	51,965	2,396	(2,926)	4,148	841,057
Ajuste de precios de oferta de mercado a últimos precios negociados		15	292	5	53	9	2,292
Incremento/(disminución) activos netos del ejercicio atribuibles a titulares acciones reembolsables, por activ. explotación		3,142	52,257	2,401	(2,873)	4,157	843,349

Las pérdidas y ganancias fueron generadas solo por operaciones en funcionamiento.

No hubo más resultados que los reflejados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los accionistas participativos en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010

	Thames River European Dynamic Growth Fund Sept 2010 €000	Thames River High Income Fund Sept 2010 US\$000	Thames River Eastern European Fund Sept 2010 US\$000	Thames River Global Emerging Markets Fund Sept 2010 US\$000	Thames River Global Bond Fund (£) Sept 2010 £000	Thames River Global Bond Fund (€) Sept 2010 €000	Thames River Global Bond Fund (\$) Sept 2010 US\$000	Thames River Emerging Asia Fund Sept 2010 US\$000	Thames River World Government Bond Fund Sept 2010 £000	Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund Sept 2010 US\$000	Thames River UK Absolute Income Fund Sept 2010 £000	Thames River Global Credit Fund Sept 2010 €000	Thames River Credit Select Fund Sept 2010 €000	Thames River Currency Alpha Fund Sept 2010 €000	Thames River Real Estate Securities Fund Sept 2010 £000	Thames River River - BSI Bond Opportunity Fund Sept 2010 €000	Total Fund Sept 2010 €000
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables al inicio del periodo	9,457	842,180	430,805	3,324,599	770,272	118,908	53,782	243,067	88,295	31,418	8,834	144,738	61,274	19,690	-	-	4,966,886
Ajuste nocional por conversión																	12,069
Incremento/(disminución) neto del activo neto atribuible a titulares reembolsables de activ. explotación	239	8,318	(14,952)	119,752	33,858	4,424	1,357	7,795	3,270	3,006	(96)	4,690	2,406	240	2,828	(1,752)	155,295
Operaciones con acciones																	
Ingresos por emisión acciones reembolsables	7,184	98,379	84,474	365,288	148,983	133,406	16,408	27,457	13,893	10,807	131	65,405	16,848	656	33,187	119,720	1,046,382
Coste de reembolso de acciones reembolsables	(5,744)	(154,089)	(125,529)	(715,939)	(72,441)	(45,171)	(36,522)	(105,765)	(21,388)	(2,368)	(8,869)	(8,848)	(7,436)	(20,586)	(1,570)	(57)	(1,101,342)
Incremento/(disminución) en activo neto de operaciones con acciones	1,440	(55,710)	(41,055)	(350,651)	76,542	88,235	(20,114)	(78,308)	(7,495)	8,439	(8,738)	56,557	9,412	(19,930)	31,617	119,663	(54,960)
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables al cierre del periodo	11,136	794,788	374,798	3,093,700	880,672	211,567	35,025	172,554	84,070	42,863	-	205,985	73,092	-	34,445	117,911	5,079,290

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los accionistas participativos en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2009

	Thames River European Dynamic Fund Sept 2009 €000	Thames River High Income Fund Sept 2009 US\$000	Eastern European Fund Sept 2009 US\$000	Global Emerging Markets Fund Sept 2009 US\$000	Thames River Global Bond Fund (£) Sept 2009 £000	Thames River Global Bond Fund (€) Sept 2009 €000	Thames River Global Bond Fund (\$) Sept 2009 US\$000	Emerging Asia Fund Sept 2009 US\$000	European Select Fund Sept 2009 €000	Thames World Government Bond Fund Sept 2009 £000	Thames Water and Agriculture Absolute Return Fund Sept 2009 US\$000	Total Sept 2009 €000
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables al inicio del periodo	7,557	542,348	96,428	1,144,356	654,782	104,014	32,552	47,394	6,108	91,505	13,711	2,330,649
Ajuste nocial por conversión												(176,948)
Incremento/(disminución) neto del activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables de activ. Explotación	1,516	171,098	93,512	835,531	5,395	5,259	3,142	52,257	2,401	(2,873)	4,157	843,349
Operaciones con acciones												
Ingresos por emisión acciones reembolsables	1,098	209,035	63,245	1,094,096	94,965	51,190	25,236	104,151	-	18,605	11,794	1,262,565
Coste de reembolso de acciones reembolsables	(2,318)	(148,861)	(27,057)	(343,933)	(185,561)	(28,788)	(20,470)	(26,638)	-	(16,227)	(1,360)	(668,813)
Incremento/disminución neto de activos netos por operaciones con acciones	(1,220)	60,174	36,188	750,163	(90,596)	22,402	4,766	77,513	-	2,378	10,434	593,752
Activo neto atribuible a titulares acciones reembolsables al cierre del periodo	7,853	773,620	226,128	2,730,050	569,581	131,675	40,460	177,164	8,509	91,010	28,302	3,590,802

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados financieros.

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

1. Principales políticas contables

Los estados financieros de Traditional Funds plc (la "Sociedad") han sido elaborados de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda y la legislación irlandesa que incluye las Leyes de Sociedades de 1963 a 2009, y el reglamento irlandés de transposición de la normativa europea en materia de organismos de inversión colectiva (*European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2003*) (en su versión modificada). Las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda a la hora de elaborar unos estados financieros que proporcionen una visión verdadera y justa son aquellas publicadas por el Instituto de censores jurados de cuentas de Irlanda (*Institute of Chartered Accountants*) y publicadas por el Consejo de normas contables (*Accounting Standards Board* ("ASB")).

El formato y determinado texto de los estados financieros se han adaptado de aquellos que se contienen en la Ley de sociedades (modificada) de 1986, y en la NIF 3 "Información sobre rendimiento financiero", de manera que, en opinión de los consejeros, reflejen de manera más apropiada la naturaleza del negocio de la Sociedad como Fondo de inversión. Estos estados financieros se han elaborado en función de las políticas contables que se indican en los estados financieros anual de 31 de marzo de 2010.

La Sociedad ha utilizado la exención disponible para los fondos de inversión del tipo abierto, con arreglo a la NIF 1, para no elaborar un estado de flujo de efectivo.

2. Distribuciones

Thames River High Income Fund

Clase Euro de distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.193	5,203,939	1,004,360	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.193	4,449,865	858,824	01.04.10 a 30.06.10
				1,863,184	

Clase USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.187	3,455,121	646,108	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.187	3,017,325	564,240	01.04.10 a 30.06.10
				1,210,348	

Clase Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.200	2,321,801	464,360	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.200	2,144,216	428,843	01.04.10 a 30.06.10
				893,203	

Clase Corona Noruega de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción NOK	Nº acciones	Importe NOK	Periodo
01.04.10	28.04.10	1.463	149,372	218,531	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	1.463	143,733	210,282	01.04.10 a 30.06.10
				428,813	

Nueva Clase Euro de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.143	7,262,868	1,038,590	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.143	6,833,511	977,192	01.04.10 a 30.06.10
				2,015,782	

Nueva Clase USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.146	7,601,837	1,109,868	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.146	7,191,355	1,049,938	01.04.10 a 30.06.10
				2,159,806	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

2. Distribuciones (continuación)

Thames River High Income Fund (cont.)

Nueva Clase Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.146	13,655,315	1,993,676	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	0.146	13,389,100	1,954,809	01.04.10 a 30.06.10
				3,948,485	

Nueva Clase NOK de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción NOK	Nº acciones	Importe NOK	Periodo
01.04.10	28.04.10	1.430	1,007,553	1,440,801	01.01.10 a 31.03.10
01.07.10	28.07.10	1.430	947,468	1,354,880	01.04.10 a 30.06.10
				2,795,681	

Eastern European Fund

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.10702	5,340,775	571,570	01.01.10 a 31.03.10
				571,570	

Global Emerging Markets Fund

Clase USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.00344	16,252,187	55,908	01.01.10 a 31.03.10
				55,908	

Clase Euro de distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.001	4,645,015	4,320	01.01.10 a 31.03.10
				4,320	

Thames River Global Bond Fund (£)

Clase USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.0455	119,222	5,425	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.03605	116,676	4,206	29.05.10 a 31.08.10
				9,631	

Clase Euro de distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.02628	60,183	1,582	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.02877	57,928	1,667	29.05.10 a 31.08.10
				3,249	

Clase Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.04141	51,079,818	2,115,215	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.01533	54,785,678	839,864	29.05.10 a 31.08.10
				2,955,079	

Thames River Global Bond Fund (€)

Clase Euro de distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.02900	445,503	12,920	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.02667	735,067	19,604	29.05.10 a 31.08.10
				32,524	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

2. Distribuciones (continuación)

Thames River Global Bond Fund (\$)

Clase USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.01133	1,072,868	12,156	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.02492	1,078,418	26,874	29.05.10 a 31.08.10
				39,030	

Emerging Asia Fund

Clase A Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.04.10	28.04.10	0.02490	3,370,520	83,926	01.01.10 a 31.03.10
				83,926	

Thames River World Government Bond Fund

Clase Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.03130	5,826,391	182,366	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.02854	5,540,995	158,140	29.05.10 a 31.08.10
				340,506	

Thames River UK Absolute Income Fund

Clase A Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
09.04.10	28.04.10	0.01011	605,377	6,120	01.01.10 a 31.03.10
				6,120	

Clase X Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
09.04.10	28.04.10	0.02635	488,509	12,872	01.01.10 a 31.03.10
				12,872	

Thames River Global Credit Fund

Clase A Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
04.05.10	26.05.10	0.1179	1,571,714	185,305	01.02.10 a 30.04.10
03.08.10	25.08.10	0.1059	1,735,197	183,757	01.05.10 a 30.07.10
				369,062	

Clase B Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
04.05.10	26.05.10	0.1181	1,448,423	171,059	01.02.10 a 30.04.10
03.08.10	25.08.10	0.1061	1,449,327	153,774	01.05.10 a 30.07.10
				324,833	

Clase A NOK de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción NOK	Nº acciones	Importe NOK	Periodo
04.05.10	26.05.10	1.1800	235,084	277,400	01.02.10 a 30.04.10
03.08.10	25.08.10	1.0637	406,369	432,254	01.05.10 a 30.07.10
				709,654	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

2. Distribuciones (continuación)

Thames River Global Credit Fund (cont.)

Clase A Euro de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
04.05.10	26.05.10	0.118	437,571	51,633	01.02.10 a 30.04.10
03.08.10	25.08.10	0.1059	414,956	43,944	01.05.10 a 30.07.10
				95,577	

Clase A USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción \$	Nº acciones	Importe \$	Periodo
04.05.10	26.05.10	0.1178	203,619	23,986	01.02.10 a 30.04.10
03.08.10	25.08.10	0.1056	194,177	20,505	01.05.10 a 30.07.10
				44,491	

Thames River Credit Select Fund

Clase A Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.076	315,330	24,091	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0824	355,790	29,317	29.05.10 a 31.08.10
				53,408	

Clase B Esterlina de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción £	Nº acciones	Importe £	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.077	2,703,639	207,099	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0827	2,659,994	219,981	29.05.10 a 31.08.10
				427,080	

Clase A USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.076	358,817	27,414	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0823	358,617	29,514	29.05.10 a 31.08.10
				56,928	

Clase A Euro de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.077	366,415	28,031	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0826	471,804	38,971	29.05.10 a 31.08.10
				67,002	

Clase B USD de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción US\$	Nº acciones	Importe US\$	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.077	162,043	12,396	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0826	162,043	13,385	29.05.10 a 31.08.10
				25,781	

Clase B Euro de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción €	Nº acciones	Importe €	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.077	126,381	9,681	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.0827	127,251	10,524	29.05.10 a 31.08.10
				20,204	

Clase A NOK de Distribución

Fecha declaración	Fecha pago	Importe acción NOK	Nº acciones	Importe NOK	Periodo
01.06.10	30.06.10	0.500	20,000	10,000	01.03.10 a 28.05.10
01.09.10	29.09.10	0.8049	20,000	16,098	29.05.10 a 31.08.10
				26,098	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social

Acciones de fundadores

La Sociedad emitió 30.000 acciones de fundadores, de 1,27 € cada una, para cumplir los requisitos de constitución.

Esas acciones de fundadores estaban detentadas de la manera siguiente:

- 7 acciones de fundadores, en calidad de representación, en nombre de Thames River Capital (UK) Limited – enteramente desembolsadas .
- 29.993 acciones de fundadores, suscritas por Thames River Capital Holdings Limited.

Como la totalidad de las acciones de fundadores, exceptuando siete, ya no eran necesarias después del lanzamiento de la Sociedad, el saldo fue reembolsado el 24 de agosto de 1999.

El capital en acciones de fundadores no forma parte del Valor Liquidativo de la Sociedad, y se indica aquí únicamente a efectos de referencia.

Acciones participativas

La Sociedad tiene un capital social autorizado de 500 millones de acciones, sin valor nominal. A 30 de septiembre de 2010, la Sociedad tenía las siguientes acciones participativas sin valor nominal, en emisión. El capital social participativo reembolsable emitido es en todo momento equivalente al Valor Liquidativo atribuible a la clase de acciones en cuestión de la Sociedad.

Las acciones participativas reembolsables pueden reembolsarse a opción de los accionistas, y se clasifican como pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias. En el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010, el movimiento en el número de acciones participativas fue el siguiente:

	Sept 2010 Acciones	Sept 2010 Valor	Mar 2010 Acciones	Mar 2010 Valor
Thames River European Dynamic Growth Fund				
Clase A Antigua Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	310,832		474,851	
Suscripciones	-	-	121,972	2,207,586
Reembolsos	(261,432)	(5,211,426)	(285,991)	(4,596,905)
Acciones al cierre	<u>49,400</u>		<u>310,832</u>	
Clase A Antigua Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	50,069		48,708	
Suscripciones	-	-	8,374	135,997
Reembolsos	(6,146)	(99,261)	(7,013)	(97,707)
Acciones al cierre	<u>43,923</u>		<u>50,069</u>	
Clase A Nueva Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	43,790		-	
Suscripciones	169,266	1,898,848	52,850	530,032
Reembolsos	(6,021)	(65,522)	(9,060)	(96,000)
Acciones al cierre	<u>207,035</u>		<u>43,790</u>	
Clase A Nueva Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	121,507		-	
Suscripciones	-	-	121,507	1,255,000
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>121,507</u>		<u>121,507</u>	
Clase A GBP de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	37,131		-	
Suscripciones	13,640	130,985	37,141	357,427
Reembolsos	(19,055)	(183,821)	(10)	(100)
Acciones al cierre	<u>31,716</u>		<u>37,131</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010 Acciones	Sept 2010 Valor	Mar 2010 Acciones	Mar 2010 Valor
Thames River European Dynamic Growth Fund (cont.)				
Clase B Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	500		-	
Suscripciones	-	-	500	5,000
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>500</u>		<u>500</u>	
Clase B Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	513,073	5,128,911	-	-
Reembolsos	(13,346)	(130,833)	-	-
Acciones al cierre	<u>499,727</u>		<u>-</u>	
Thames River High Income Fund				
Clase Euro de distribución (€)				
Acciones al inicio	5,203,995		6,978,616	
Suscripciones	66,012	722,219	215,729	2,185,666
Reembolsos	(849,726)	(9,297,311)	(1,990,350)	(20,508,858)
Acciones al cierre	<u>4,420,281</u>		<u>5,203,995</u>	
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	2,343,708		2,941,900	
Suscripciones	23,916	274,124	44,505	472,649
Reembolsos	(301,199)	(3,470,759)	(642,697)	(6,991,152)
Acciones al cierre	<u>2,066,425</u>		<u>2,343,708</u>	
Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	3,455,121		4,081,995	
Suscripciones	37,339	400,078	106,698	1,046,822
Reembolsos	(522,541)	5,583,598	(733,572)	(7,520,174)
Acciones al cierre	<u>2,969,919</u>		<u>3,455,121</u>	
Clase NOK de Distribución (NOK)				
Acciones al inicio	149,372		312,482	
Suscripciones	3,992	338,548	24,819	1,909,499
Reembolsos	(18,305)	(1,551,665)	(187,929)	(14,895,663)
Acciones al cierre	<u>135,059</u>		<u>149,372</u>	
Nueva Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	21,140,500		14,670,662	
Suscripciones	3,318,688	38,281,071	16,641,189	165,153,077
Reembolsos	(5,428,586)	(61,721,707)	(10,171,351)	(100,219,415)
Acciones al cierre	<u>19,030,602</u>		<u>21,140,500</u>	
Nueva Clase Euro de Distribución (€)				
Acciones al inicio	7,335,225		6,873,639	
Suscripciones	520,480	4,131,546	2,525,912	18,870,689
Reembolsos	(1,124,078)	(8,933,471)	(2,064,326)	(15,347,765)
Acciones al cierre	<u>6,731,627</u>		<u>7,335,225</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River High Income Fund (cont.)				
Nueva Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	13,656,477		11,418,696	
Suscripciones	1,384,916	11,414,187	8,286,937	64,698,275
Reembolsos	(1,221,206)	(10,015,185)	(6,049,156)	(47,839,229)
Acciones al cierre	<u>13,820,187</u>		<u>13,656,477</u>	
Nueva Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	7,608,692		3,533,497	
Suscripciones	1,450,319	11,926,725	6,440,464	50,586,090
Reembolsos	(2,553,249)	(20,820,380)	(2,365,269)	(18,339,610)
Acciones al cierre	<u>6,505,762</u>		<u>7,608,692</u>	
Nueva Clase NOK de Distribución (NOK)				
Acciones al inicio	1,009,058		736,739	
Suscripciones	153,892	12,819,137	437,676	33,199,153
Reembolsos	(142,680)	(11,679,776)	(165,357)	(12,367,977)
Acciones al cierre	<u>1,020,270</u>		<u>1,009,058</u>	
Nueva Clase USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	199,145		-	
Suscripciones	741,031	7,736,455	199,145	2,029,034
Reembolsos	(370,971)	(3,874,036)	-	-
Acciones al cierre	<u>569,205</u>		<u>199,145</u>	
Nueva Clase GBP de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	20,558		-	
Suscripciones	141,335	1,473,648	20,558	208,548
Reembolsos	(9,760)	(100,425)	-	-
Acciones al cierre	<u>152,133</u>		<u>20,558</u>	
Thames River Eastern European Fund (\$)				
Acciones al inicio	5,340,241		2,695,768	
Suscripciones	1,119,436	84,473,360	3,637,769	245,918,996
Reembolsos	(1,719,270)	(125,528,916)	(993,296)	(60,015,756)
Acciones al cierre	<u>4,740,407</u>		<u>5,340,241</u>	
Global Emerging Markets Fund				
Clase Euro de distribución (€)				
Acciones al inicio	5,042,267		3,132,799	
Suscripciones	486,205	17,891,016	2,388,167	67,294,044
Reembolsos	(2,574,579)	(94,379,261)	(478,699)	(15,022,774)
Acciones al cierre	<u>2,953,893</u>		<u>5,042,267</u>	
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	6,586,431		3,608,997	
Suscripciones	1,296,811	57,687,896	5,030,789	192,887,894
Reembolsos	(2,234,336)	(101,264,988)	(2,053,355)	(81,421,978)
Acciones al cierre	<u>5,648,906</u>		<u>6,586,431</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Global Emerging Markets Fund (cont.)				
Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	16,267,188		10,862,560	
Suscripciones	2,854,431	126,368,175	10,050,135	381,713,941
Reembolsos	<u>(3,127,704)</u>	<u>(135,458,604)</u>	<u>(4,645,507)</u>	<u>(181,510,546)</u>
Acciones al cierre	<u>15,993,915</u>		<u>16,267,188</u>	
Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	32,589,663		20,023,323	
Suscripciones	2,523,137	54,969,758	20,425,822	366,871,898
Reembolsos	<u>(7,983,063)</u>	<u>(171,087,613)</u>	<u>(7,859,482)</u>	<u>(150,098,886)</u>
Acciones al cierre	<u>27,129,737</u>		<u>32,589,663</u>	
Clase USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	64,258,023		35,526,618	
Suscripciones	13,158,524	184,253,892	59,248,756	724,685,804
Reembolsos	<u>(16,339,668)</u>	<u>(223,557,167)</u>	<u>(30,517,351)</u>	<u>(377,666,614)</u>
Acciones al cierre	<u>61,076,879</u>		<u>64,258,023</u>	
Thames River Global Bond Fund (£)				
Clase Dólar EE.UU. (\$)				
Acciones al inicio	119,222		124,162	
Suscripciones	349	4,562	828	10,215
Reembolsos	<u>(2,727)</u>	<u>(36,017)</u>	<u>(5,768)</u>	<u>(71,572)</u>
Acciones al cierre	<u>116,844</u>		<u>119,222</u>	
Clase Euro (€)				
Acciones al inicio	63,522		76,955	
Suscripciones	213	2,703	685	8,231
Reembolsos	<u>(6,039)</u>	<u>(77,584)</u>	<u>(14,118)</u>	<u>(166,909)</u>
Acciones al cierre	<u>57,696</u>		<u>63,522</u>	
Clase Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	4,828,691		4,944,511	
Suscripciones	2,431,188	39,655,598	2,624,090	36,888,128
Reembolsos	<u>(1,536,069)</u>	<u>(25,013,238)</u>	<u>(2,739,910)</u>	<u>(38,300,469)</u>
Acciones al cierre	<u>5,723,810</u>		<u>4,828,691</u>	
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	50,262,816		41,930,316	
Suscripciones	7,692,809	109,322,162	26,072,802	356,122,532
Reembolsos	<u>(3,315,410)</u>	<u>(47,338,094)</u>	<u>(17,740,302)</u>	<u>(237,060,719)</u>
Acciones al cierre	<u>54,640,215</u>		<u>50,262,816</u>	
Thames River Global Bond Fund (€)				
Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	8,420,408		6,714,184	
Suscripciones	8,949,590	128,322,140	5,682,129	68,030,908
Reembolsos	<u>(3,065,711)</u>	<u>(43,977,672)</u>	<u>(3,975,905)</u>	<u>(47,476,794)</u>
Acciones al cierre	<u>14,304,287</u>		<u>8,420,408</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River Global Bond Fund (€) (cont.)				
Clase Euro de distribución (€)				
Acciones al inicio	444,700		1,475,723	
Suscripciones	399,134	5,098,466	257,089	3,021,789
Reembolsos	(93,774)	(1,193,137)	(1,288,112)	(15,107,579)
Acciones al cierre	<u>750,060</u>		<u>444,700</u>	
Thames River Global Bond Fund (\$)				
Clase USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	3,528,224		1,290,379	
Suscripciones	1,096,435	13,479,794	3,183,982	35,177,190
Reembolsos	(2,717,481)	(32,772,930)	(946,137)	(10,427,968)
Acciones al cierre	<u>1,907,178</u>		<u>3,528,224</u>	
Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	1,058,569		1,615,822	
Suscripciones	268,200	2,927,906	847,321	9,210,947
Reembolsos	(341,245)	(3,748,708)	(1,404,574)	(14,991,376)
Acciones al cierre	<u>985,524</u>		<u>1,058,569</u>	
Emerging Asia Fund				
Clase A Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	3,987,582		1	
Suscripciones	155,320	1,638,813	4,055,756	39,684,759
Reembolsos	(3,012,872)	(32,120,265)	(68,175)	(642,526)
Acciones al cierre	<u>1,130,030</u>		<u>3,987,582</u>	
Clase B Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	978,611		894,106	
Suscripciones	489,813	4,373,215	1,381,252	10,284,716
Reembolsos	(461,720)	(4,226,508)	(1,296,747)	(9,655,355)
Acciones al cierre	<u>1,006,704</u>		<u>978,611</u>	
Clase B Euro de Distribución (€)				
Acciones al inicio	17,539		14,633	
Suscripciones	2,108	19,309	2,906	21,910
Reembolsos	(700)	(5,975)	-	-
Acciones al cierre	<u>18,947</u>		<u>17,539</u>	
Clase A Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	3,389,220		100,681	
Suscripciones	156,861	1,853,522	3,533,637	37,162,896
Reembolsos	(301,625)	(3,514,459)	(245,098)	(2,817,600)
Acciones al cierre	<u>3,244,456</u>		<u>3,389,220</u>	
Clase B Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	1,162,222		1,617,122	
Suscripciones	323,651	3,606,030	569,110	5,741,119
Reembolsos	(49,872)	(543,597)	(1,024,010)	(10,046,366)
Acciones al cierre	<u>1,436,001</u>		<u>1,162,222</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Emerging Asia Fund (cont.)				
Clase A USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	6,449,303		1,777,372	
Suscripciones	937,747	8,386,827	11,844,525	82,160,325
Reembolsos	<u>(3,952,487)</u>	<u>(35,304,998)</u>	<u>(7,172,594)</u>	<u>(61,503,215)</u>
Acciones al cierre	<u>3,434,563</u>		<u>6,449,303</u>	
Clase B USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	3,522,498		2,600,315	
Suscripciones	360,566	2,868,968	1,645,555	12,110,545
Reembolsos	<u>(2,087,248)</u>	<u>(16,821,998)</u>	<u>(723,372)</u>	<u>(4,897,522)</u>
Acciones al cierre	<u>1,795,816</u>		<u>3,522,498</u>	
Clase B USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	112,502		34,605	
Suscripciones	10,593	89,514	85,129	662,356
Reembolsos	<u>(6,308)</u>	<u>(51,320)</u>	<u>(7,232)</u>	<u>(57,765)</u>
Acciones al cierre	<u>116,787</u>		<u>112,502</u>	
European Select Fund				
Clase Euro de distribución (€)				
Acciones al inicio	-		1,000,000	
Suscripciones	-	-	-	-
Reembolsos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>(8,690,000)</u>
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>-</u>	
Thames River World Government Bond Fund				
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	5,474,902		5,796,650	
Suscripciones	1,110,520	11,772,110	2,057,432	21,154,154
Reembolsos	<u>(1,328,872)</u>	<u>(14,124,349)</u>	<u>(2,379,180)</u>	<u>(23,597,699)</u>
Acciones al cierre	<u>5,256,550</u>		<u>5,474,902</u>	
Clase Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	2,900,761		2,554,170	
Suscripciones	196,200	2,120,399	680,851	6,747,844
Reembolsos	<u>(671,376)</u>	<u>(7,263,833)</u>	<u>(334,260)</u>	<u>(3,386,061)</u>
Acciones al cierre	<u>2,425,585</u>		<u>2,900,761</u>	
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund				
Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	658,297		162,210	
Suscripciones	305,096	3,495,200	692,424	7,547,101
Reembolsos	<u>(116,207)</u>	<u>(1,318,104)</u>	<u>(196,337)</u>	<u>(2,180,529)</u>
Acciones al cierre	<u>847,186</u>		<u>658,297</u>	
Clase Euro de distribución (€)				
Acciones al inicio	144,036		25,000	
Suscripciones	5,080	57,285	154,379	1,709,199
Reembolsos	<u>(5,280)</u>	<u>(58,203)</u>	<u>(35,343)</u>	<u>(392,084)</u>
Acciones al cierre	<u>143,836</u>		<u>144,036</u>	

TRADITIONAL FUNDS PLC

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (cont.)				
Clase USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	115,319		16,738	
Suscripciones	130,470	1,474,063	130,793	1,439,519
Reembolsos	(3,353)	(38,383)	(32,212)	(355,148)
Acciones al cierre	<u>242,436</u>		<u>115,319</u>	
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	995,002		770,576	
Suscripciones	174,320	2,018,880	278,336	2,984,863
Reembolsos	(27,931)	(318,811)	(53,910)	(593,300)
Acciones al cierre	<u>1,141,391</u>		<u>995,002</u>	
Clase Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	21,630		-	
Suscripciones	100,289	1,020,037	21,732	216,343
Reembolsos	(1,519)	(14,878)	(102)	(1,020)
Acciones al cierre	<u>120,400</u>		<u>21,630</u>	
Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	10,372		-	
Suscripciones	9,167	94,026	10,372	105,000
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>19,539</u>		<u>10,372</u>	
Clase NOK de Acumulación (NOK)				
Acciones al inicio	1,817		-	
Suscripciones	-	-	1,817	181,722
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>1,817</u>		<u>1,817</u>	
Thames River UK Absolute Income Fund				
Clase A Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	635,399		-	
Suscripciones	17,678	131,028	891,914	6,832,876
Reembolsos	(653,077)	(4,802,785)	(256,515)	(1,929,215)
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>635,399</u>	
Clase B Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	500		-	
Suscripciones	-	-	500	5,000
Reembolsos	(500)	(4,802)	-	-
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>500</u>	
Clase X Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	488,509		-	
Suscripciones	-	-	572,170	4,954,989
Reembolsos	(488,509)	(4,056,688)	(83,661)	(718,649)
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>488,509</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River UK Absolute Income Fund (cont.)				
Clase Esterlina de Acumulación Y (£)				
Acciones al inicio	500		-	
Suscripciones	-	-	500	5,000
Reembolsos	(500)	(4,802)	-	-
Acciones al cierre	<u>500</u>		<u>500</u>	
Thames River Global Credit Fund				
Clase A Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	5,494,733		-	
Suscripciones	2,097,553	21,943,110	6,351,831	64,085,869
Reembolsos	(304,234)	(3,198,644)	(857,098)	(8,928,607)
Acciones al cierre	<u>7,288,052</u>		<u>5,494,733</u>	
Clase A USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	469,714		-	
Suscripciones	218,828	2,292,282	943,640	9,587,217
Reembolsos	(85,780)	(910,538)	(473,926)	(4,959,085)
Acciones al cierre	<u>602,762</u>		<u>469,714</u>	
Clase A Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	975,233		-	
Suscripciones	886,254	9,372,798	995,825	10,069,803
Reembolsos	(167,749)	(1,759,774)	(20,592)	(212,812)
Acciones al cierre	<u>1,693,738</u>		<u>975,233</u>	
Clase A Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	1,439,641		-	
Suscripciones	383,917	3,970,687	1,510,452	15,260,692
Reembolsos	(20,200)	(210,512)	(70,811)	(732,375)
Acciones al cierre	<u>1,803,358</u>		<u>1,439,641</u>	
Clase B Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	1,823,466		-	
Suscripciones	1,032,367	10,945,412	1,823,466	18,806,328
Reembolsos	(2,000)	(21,379)	-	-
Acciones al cierre	<u>2,853,833</u>		<u>1,823,466</u>	
Clase B USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	1,114,113		-	
Suscripciones	1,197,149	12,869,809	1,114,113	11,417,091
Reembolsos	(75,829)	(797,961)	-	-
Acciones al cierre	<u>2,235,433</u>		<u>1,114,113</u>	
Clase B Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	61,523		-	
Suscripciones	8,741	93,465	85,603	858,046
Reembolsos	(1,582)	(16,665)	(24,080)	(248,060)
Acciones al cierre	<u>68,682</u>		<u>61,523</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
Thames River Global Credit Fund (cont.)	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Clase B Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	1,448,423		-	
Suscripciones	17,604	183,628	1,454,923	14,606,655
Reembolsos	(81,249)	(848,003)	(6,500)	(67,330)
Acciones al cierre	<u>1,384,778</u>		<u>1,448,423</u>	
Clase A NOK de Distribución (NOK)				
Acciones al inicio	199,988		-	
Suscripciones	311,894	32,525,665	229,480	23,454,039
Reembolsos	(5,725)	(590,790)	(29,492)	(3,043,586)
Acciones al cierre	<u>506,157</u>		<u>199,988</u>	
Clase A Euro de Distribución (€)				
Acciones al inicio	433,273		-	
Suscripciones	40,205	416,156	436,773	4,398,529
Reembolsos	(67,387)	(697,647)	(3,500)	(36,290)
Acciones al cierre	<u>406,091</u>		<u>433,273</u>	
Clase A USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	196,469		-	
Suscripciones	15,346	158,948	196,469	1,980,728
Reembolsos	(17,123)	(174,814)	-	-
Acciones al cierre	<u>194,692</u>		<u>196,469</u>	
Thames River Credit Select Fund				
Clase A Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	1,176,528		-	
Suscripciones	306,348	3,249,620	1,268,811	12,764,738
Reembolsos	(226,512)	(2,346,955)	(92,283)	(923,465)
Acciones al cierre	<u>1,256,364</u>		<u>1,176,528</u>	
Clase A USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	245,257		-	
Suscripciones	33,682	350,159	278,667	2,805,361
Reembolsos	(19,439)	(203,620)	(33,410)	(345,889)
Acciones al cierre	<u>259,500</u>		<u>245,257</u>	
Clase A Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	419,961		-	
Suscripciones	87,115	910,042	495,359	5,007,193
Reembolsos	(10,410)	(109,940)	(75,398)	(772,332)
Acciones al cierre	<u>496,666</u>		<u>419,961</u>	
Clase A Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	148,323		-	
Suscripciones	210,617	2,170,923	172,819	1,746,648
Reembolsos	(1,961)	(19,984)	(24,496)	(249,003)
Acciones al cierre	<u>356,979</u>		<u>148,323</u>	
Clase B USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	43,385		-	
Suscripciones	67,573	705,025	43,385	433,846
Reembolsos	(9,195)	(98,362)	-	-
Acciones al cierre	<u>101,763</u>		<u>43,385</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River Credit Select Fund (cont.)				
Clase B Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	500		-	
Suscripciones	94,340	996,800	500	5,000
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>94,840</u>		<u>500</u>	
Esterlina de Distribución Clase B (£)				
Acciones al inicio	2,795,608		-	
Suscripciones	416,155	4,347,791	2,941,792	29,833,921
Reembolsos	(368,709)	(3,813,744)	(146,184)	(1,494,398)
Acciones al cierre	<u>2,843,054</u>		<u>2,795,608</u>	
Clase A USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	318,123		-	
Suscripciones	60,361	624,915	326,205	3,290,710
Reembolsos	(19,522)	(201,422)	(8,082)	(82,190)
Acciones al cierre	<u>358,962</u>		<u>318,123</u>	
Clase A Euro de Distribución (€)				
Acciones al inicio	366,404		-	
Suscripciones	109,934	1,154,154	367,885	3,696,669
Reembolsos	(4,676)	(48,485)	(1,481)	(15,158)
Acciones al cierre	<u>471,662</u>		<u>366,404</u>	
Clase B USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	45,981		-	
Suscripciones	116,062	1,192,577	59,363	603,884
Reembolsos	-	-	(13,382)	(137,306)
Acciones al cierre	<u>162,043</u>		<u>45,981</u>	
Clase B Euro de Distribución (€)				
Acciones al inicio	126,381		-	
Suscripciones	1,798	18,714	126,381	1,288,370
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>128,179</u>		<u>126,381</u>	
Clase A NOK de Distribución (NOK)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	20,000	2,000,000	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>20,000</u>		<u>-</u>	
Thames River Currency Alpha Fund				
Clase Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	509,807		-	
Suscripciones	1,462	14,913	520,182	5,201,818
Reembolsos	(511,269)	(5,163,819)	(10,375)	(101,775)
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>509,807</u>	
Clase USD de Distribución (\$)				
Acciones al inicio	14,314		-	
Suscripciones	-	-	288,733	2,887,330
Reembolsos	(14,314)	(144,433)	(274,419)	(2,689,302)
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>14,314</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Thames River Currency Alpha Fund (cont.)				
Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	1,185,645		-	
Suscripciones	-	-	1,195,907	11,959,073
Reembolsos	(1,185,645)	(11,963,160)	(10,262)	(100,568)
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>1,185,645</u>	
Clase Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	152,863		-	
Suscripciones	54,687	560,000	152,863	1,515,744
Reembolsos	(207,550)	(2,096,257)	-	-
Acciones al cierre	<u>-</u>		<u>152,863</u>	
Thames River Real Estate Securities Fund				
Clase A Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	104,445	1,044,748	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>104,445</u>		<u>-</u>	
Clase B Esterlina de Distribución (£)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	516,537	5,143,681	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>516,537</u>		<u>-</u>	
Clase A Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	232,159	2,235,224	-	-
Reembolsos	(16,800)	(144,747)	-	-
Acciones al cierre	<u>215,359</u>		<u>-</u>	
Clase B Esterlina de Acumulación (£)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	1,191,336	11,496,386	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Acciones al cierre	<u>1,191,336</u>		<u>-</u>	
Clase A Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	1,574,804	15,355,621	-	-
Reembolsos	(194,806)	(1,706,087)	-	-
Acciones al cierre	<u>1,379,998</u>		<u>-</u>	
Clase B Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	5,000	50,000	-	-
Reembolsos	2,010	2,010	-	-
Acciones al cierre	<u>7,010</u>		<u>-</u>	

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

3. Capital social (continuación)

	Sept 2010	Sept 2010	Mar 2010	Mar 2010
Thames River - BSI Bond Opportunity Fund	Acciones	Valor	Acciones	Valor
Clase Euro de Acumulación (€)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	8,312,500	83,126,595	-	-
Reembolsos	(4,500)	(45,060)	-	-
Acciones al cierre	<u>8,308,000</u>		<u>-</u>	
Clase A USD de Acumulación (\$)				
Acciones al inicio	-		-	
Suscripciones	4,648,000	83,126,595	-	-
Reembolsos	(1,500)	(45,060)	-	-
Acciones al cierre	<u>4,646,500</u>		<u>-</u>	

4. Estado de movimientos en las carteras

El estado de cambios en la composición de la cartera de inversión se facilitará a los accionistas, gratuitamente, previa solicitud. En las páginas 136-149 se incluye un análisis de los movimientos significativos en las carteras. Los movimientos significativos en las carteras muestran los 20 principales títulos adquiridos y vendidos para cada subfondo.

5. Reparto de comisiones

Durante el periodo, las Gestoras de Inversiones suscribieron acuerdos de reparto de comisiones con intermediarios, en virtud de los cuales se recibieron determinados bienes y servicios utilizados para respaldar el proceso de toma de decisiones de inversión. Las Gestoras de Inversiones no realizan ningún pago directo de estos servicios, aunque operan con los intermediarios en nombre de la Sociedad y se pagan comisiones por estas transacciones. Los bienes y servicios utilizados por la Sociedad únicamente son para servicios de ejecución e investigación. Las Gestoras de Inversiones consideran que estos acuerdos benefician a la Sociedad y están plenamente seguras de que obtienen la mejor ejecución en nombre de la Sociedad, y que las tarifas de intermediación no superan a las tarifas de intermediación habituales para el servicio de intermediación pleno institucional.

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

6. Estadísticas comparativas

	Sin auditar 30.09.2010	Auditado 31.03.2010	Auditado 31.03.2009	Auditado 31.03.2008
Valor liquidativo				
Thames River European Dynamic Growth Fund (€000)	€ 11,136	€ 9,457	€ 7,557	€ 20,327
Thames River High Income Fund (US\$000)	US\$794,788	US\$842,180	US\$542,348	US\$1,663,275
Eastern European Fund (US\$000)	US\$374,798	US\$430,805	US\$96,428	US\$358,524
Global Emerging Markets Fund (US\$000)	US\$3,093,700	US\$3,324,599	US\$1,144,356	US\$1,368,240
Global Bond Fund (£) (£000)	£880,672	£770,272	£654,782	£345,628
Global Bond Fund (€) (€000)	€ 211,567	€ 118,908	€ 104,014	€ 28,969
Global Bond Fund (\$) (US\$000)	US\$35,025	US\$53,782	US\$32,552	US\$8,322
Emerging Asia Fund (US\$000)	US\$172,554	US\$243,067	US\$47,394	US\$19,756
Thames River World Government Bond Fund (£000)	£84,070	£88,295	£91,505	-
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund (US\$000)	US\$42,863	US\$31,418	US\$13,711	-
Thames River UK Absolute Income Fund (£000)	-	£8,834	-	-
Thames River Global Credit Fund (€000)	€ 205,985	€ 144,738	-	-
Thames River Credit Select Fund (€000)	€ 73,092	€ 61,274	-	-
Thames River Currency Alpha Fund (€000)	-	€ 19,690	-	-
Thames River Real Estate Securities Fund (£000)	£34,445	-	-	-
Thames River - BSI Bond Opportunity Fund (€000)	€ 117,911	-	-	-
	Sin auditar 30.09.2010	Auditado 31.03.2010	Auditado 31.03.2009	Auditado 31.03.2008
Valor liquidativo por acción				
Thames River European Dynamic Growth Fund				
- Clase A Antigua Euro de Acumulación	€20.48	€19.67	€14.43	€22.81
- Clase A Antigua Esterlina de Distribución	£17.72	£17.54	£13.36	£18.18
- Clase A Nueva Clase Euro de Acumulación	€11.18	€10.81	-	-
- Clase A Nueva Esterlina de Distribución	£10.70	£10.64	-	-
- Clase A Esterlina de Acumulación	£10.38	£10.35	-	-
- Clase B Esterlina de Distribución	£10.83	£10.74	-	-
- Clase B Euro de Acumulación	€10.05	-	-	-
Thames River High Income Fund				
- Clase Euro de Distribución	€11.31	€11.41	€9.17	€13.36
- Clase Esterlina de Distribución	£11.96	£12.04	£9.68	£14.11
- Clase USD de Distribución	US\$11.09	US\$11.16	US\$8.97	US\$13.10
- Clase NOK de Distribución	NOK87.98	NOK87.98	NOK69.93	NOK100.72
- Nueva Clase Euro de Acumulación	€12.03	€11.74	€8.75	€11.88
- Nueva Clase Euro de Distribución	€8.22	€8.30	€6.68	€9.74
- Nueva Clase Esterlina de Distribución	£8.53	£8.60	£6.92	£10.09
- Nueva Clase USD de Distribución	US\$8.47	US\$8.53	US\$6.87	US\$10.06
- Nueva Clase NOK de Distribución	NOK85.05	NOK85.37	NOK67.88	NOK98.17
- Nueva Clase USD de Acumulación	US\$10.86	US\$10.59	-	-
- Nueva Clase Esterlina de Acumulación	£10.80	£10.55	-	-
Eastern European Fund - Clase Dólar EE.UU.	US\$79.10	US\$80.67	US\$35.77	US\$89.72
Global Emerging Markets Fund				
- Clase Euro de Distribución	€37.71	€36.12	€21.16	€32.22
- Clase Esterlina de Distribución	£47.63	£47.08	£28.69	£37.45
- Clase USD de Distribución	US\$48.07	US\$45.66	US\$26.32	US\$47.86
- Clase Euro de Acumulación	€22.44	€21.49	€12.47	€18.97
- Clase USD de Acumulación	US\$15.05	US\$14.29	US\$8.15	US\$14.83

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

6. Estadísticas comparativas (continuación)

	Sin auditar 30.09.2010	Auditado 31.03.2010	Auditado 31.03.2009	Auditado 31.03.2008
Thames River Global Bond Fund (£)				
- Clase Euro	€12.67	€12.17	€12.22	€9.96
- Clase Dólar EE.UU.	US\$13.07	US\$12.55	US\$12.62	US\$10.39
- Clase Esterlina de Acumulación	£16.46	£15.73	£15.47	£11.96
- Clase Esterlina de Distribución	£14.36	£13.78	£13.75	£10.99
Thames River Global Bond Fund (€)				
- Clase Euro de Acumulación	€14.13	€13.48	€12.91	€10.77
- Clase Euro de Distribución	€12.62	€12.10	€11.73	€10.00
Thames River Global Bond Fund (\$)				
- Clase USD de Acumulación	US\$12.59	US\$12.03	US\$11.88	US\$11.02
- Clase USD de Distribución	US\$11.17	US\$10.71	US\$10.66	US\$10.11
Emerging Asia Fund				
- Clase A Euro de Acumulación	€11.05	€10.43	€6.33	€8.74
- Clase B Euro de Acumulación	€9.29	€8.79	€5.36	€7.50
- Clase B Euro de Distribución	€9.24	€8.74	€5.35	€7.50
- Clase A Esterlina de Distribución	£12.60	£12.30	£7.88	£9.37
- Clase B Esterlina de Distribución	£11.48	£11.21	£7.16	£8.59
- Clase A USD de Acumulación	US\$10.33	US\$9.67	US\$5.76	US\$9.59
- Clase B USD de Acumulación	US\$8.74	US\$8.20	US\$4.92	US\$8.22
- Clase B USD de Distribución	US\$8.73	US\$8.19	US\$4.93	US\$8.23
Thames River World Government Bond Fund				
- Clase Esterlina de Acumulación	£11.13	£10.68	£11.00	-
- Clase Esterlina de Distribución	£10.86	£10.47	£10.94	-
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund				
- Clase Euro de Distribución	€11.92	€11.33	€10.02	-
- Clase USD de Acumulación	US\$12.01	US\$11.49	US\$10.02	-
- Clase Euro de Acumulación	€12.03	€11.46	€10.02	-
- Clase Esterlina de Distribución	£11.94	£11.43	£10.01	-
- Clase Esterlina de Acumulación	£10.59	£10.12	-	-
- Clase USD de Distribución	US\$10.63	US\$10.16	-	-
- Clase Corona Noruega de Acumulación	NOK105.1	NOK100.76	-	-
Thames River UK Absolute Income Fund				
- Clase B Esterlina de Acumulación	-	£9.78	-	-
- Clase A Esterlina de Distribución	-	£7.43	-	-
- Clase Y Esterlina de Acumulación	-	£9.80	-	-
- Clase X Esterlina de Distribución	-	£8.40	-	-
Thames River Global Credit Fund				
- Clase A Euro de Acumulación	€10.85	€10.58	-	-
- Clase A USD de Acumulación	US\$10.83	US\$10.57	-	-
- Clase A Esterlina de Acumulación	£10.85	£10.58	-	-
- Clase A Esterlina de Distribución	£10.50	£10.46	-	-
- Clase B Euro de Acumulación	€10.89	€10.60	-	-
- Clase B USD de Acumulación	US\$10.88	US\$10.59	-	-
- Clase B Esterlina de Acumulación	£10.88	£10.59	-	-
- Clase B Esterlina de Distribución	£10.54	£10.48	-	-
- Clase A Corona Noruega de Distribución	NOK106.08	NOK104.93	-	-
- Clase A Euro de Distribución	€10.50	€10.46	-	-
- Clase A USD de Distribución	US\$10.48	US\$10.44	-	-

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

6. Estadísticas comparativas (continuación)

	Sin auditar 30.09.2010	Auditado 31.03.2010	Auditado 31.03.2009	Auditado 31.03.2008
Thames River Credit Select Fund				
- Clase A Euro de Acumulación	€10.76	€10.42	-	-
- Clase A USD de Acumulación	US\$10.74	US\$10.40	-	-
- Clase A Esterlina de Acumulación	£10.76	£10.41	-	-
- Clase A Esterlina de Distribución	£10.47	£10.29	-	-
- Clase B USD de Acumulación	US\$10.79	US\$10.42	-	-
- Clase B Esterlina de Acumulación	£10.64	£10.28	-	-
- Clase B Esterlina de Distribución	£10.52	£10.32	-	-
- Clase A USD de Distribución	US\$10.46	US\$10.28	-	-
- Clase A Euro de Distribución	€10.48	€10.30	-	-
- Clase B USD de Distribución	US\$10.50	US\$10.30	-	-
- Clase B Euro de Distribución	€10.52	€10.32	-	-
- Clase A Corona Noruega de Distribución	NOK103.14	-	-	-
Thames River Currency Alpha Fund				
- Esterlina de Acumulación	-	£10.16	-	-
- USD de Acumulación	-	US\$10.15	-	-
- Euro de Acumulación	-	€ 10.15	-	-
- Esterlina de Distribución	-	£10.17	-	-
Thames River Real Estate Securities Fund				
- Clase A Esterlina de Distribución	£10.67	-	-	-
- Clase A Esterlina de Acumulación	£10.67	-	-	-
- Clase A Euro de Acumulación	€10.63	-	-	-
- Clase B Esterlina de Distribución	£10.70	-	-	-
- Clase B Esterlina de Acumulación	£10.70	-	-	-
- Clase B Euro de Acumulación	€10.65	-	-	-
Thames River - BSI Bond Opportunity Fund				
- USD de Acumulación	US\$10.07	-	-	-
- Euro de Acumulación	€10.07	-	-	-

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

7. Tipos de cambio

	Tipo de cambio a € Sept 2010	Tipo de cambio a € Mar 2010
Dólar australiano	1.41	1.47
Peso argentino	5.41	5.25
Real brasileño	2.31	2.41
Dólar canadiense	1.40	1.37
Peso chileno	659.66	710.04
Yuan chino	9.13	9.24
Peso colombiano	2,459.34	2,600.18
Corona checa	24.57	25.41
Corona danesa	7.45	7.44
Libra egipcia	7.77	7.45
Dólar de Hong Kong	10.60	10.51
Florint Hungría	276.53	265.74
Rupia india	61.35	60.75
Rupia indonesia	12,184.41	12,312.53
Siclo Israel	4.96	5.00
Yen	114.05	126.43
Ringgit Malasia	4.21	4.41
Peso mexicano	17.11	16.68
Nuevo dólar de Taiwán	42.65	42.97
Nueva libra turca	1.97	2.06
Dólar de Nueva Zelanda	1.86	1.91
Corona noruega	7.99	8.03
Sol peruano	3.81	3.85
Peso filipino	59.91	61.15
Zloti Polonia	3.98	3.86
Leu Rumanía	4.27	4.10
Rublo	41.73	39.81
Dólar de Singapur	1.80	1.89
Rand	9.52	9.94
Won Corea del Sur	1,556.67	1,530.96
Libra esterlina	0.87	0.89
Corona sueca	9.19	9.74
Franco suizo	1.33	1.42
Baht Tailandia	41.43	43.75
Dirham Emiratos Árabes Unidos	5.01	4.97
Dólar Estados Unidos	1.37	1.35
Peso uruguayo	27.65	26.45

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

8. Información sobre partes vinculadas

La Sociedad ha nombrado a Thames River Capital LLP y a Nevsky Capital LLP en calidad de Gestoras de Inversiones. Loudon Greenlees es socio de Thames River Capital LLP y fue socio de Nevsky Capital LLP, hasta el 1 de septiembre de 2010. También fue consejero y accionista de Thames River Capital Holdings Limited hasta que esa sociedad fue adquirida por F&C Asset Management plc el 1 de septiembre de 2010. También es consejero sustituto de Nevsky Capital Holdings Limited, sociedad que ha sido nombrada sub-distribuidora de los subfondos gestionados por Nevsky Capital LLP. Victor Holmes fue consejero de Thames River Capital Holdings Limited hasta el 30 de junio de 2010, y es empleado senior de Northern Trust Group en Guernsey.

A 30 de septiembre, Loudon Greenlees detentaba acciones en los fondos siguientes:

	Septiembre <u>2010</u>	Marzo <u>2010</u>
Propiedad directa:		
Thames River Global Bond Fund (£) – acciones de la clase en libras	12,805	12,574
Thames River High Income Fund – acciones de la clase de distribución en libras	11,504	11,121
Global Emerging Markets Fund – acciones de la clase en libras	4,896	4,896
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund	12,810	-
Plan de pensiones personal:		
Thames River High Income Fund – nueva clase de acciones de distribución en libras	4,715	4,554
Thames River Global Bond Fund (£) – acciones de la clase de acumulación en libras	4,991	4,991
Eastern European Fund – clase en dólares de los Estados Unidos	1,010	1,010
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund	9,775	-
Miembros cercanos de la familia:		
Global Emerging Markets Fund - acciones de la clase en libras	1,326	1,326
Thames River High Income Fund - acciones de la clase de distribución en libras	787	762

A 30 de septiembre, Gerald Moloney detentaba acciones en los fondos siguientes:

	Septiembre <u>2010</u>	Marzo <u>2010</u>
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund	2,493	-

David Hammond es consejero de Bridge Consulting que presta determinados servicios de supervisión a la Sociedad. Durante el periodo se han abonado a Bridge Consulting unos honorarios que ascienden a 29.048 € (ejercicio finalizado en marzo de 2010: 67.820 €).

Todos los honorarios en relación con la Gestora de Inversiones se divulgan independientemente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en las páginas 108-111.

Gerald Moloney, Victor Holmes, Loudon Greenlees y John Fitzpatrick reciben cada uno de ellos unos honorarios de 50.000 € al año, y David Hammond, como Presidente, recibe unos honorarios de 60.000 €.

TRADITIONAL FUNDS plc

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2010

9. Tributación

Con arreglo a la ley y la práctica vigentes, la Sociedad tiene la calificación de organismo de inversión, según la definición del artículo 739B de la ley tributaria refundida de 1997 (*Taxes Consolidation Act, 1997*), en su versión modificada. Por lo tanto, no es sujeto imponible de impuestos irlandeses, sobre sus rentas o ganancias.

No obstante, es posible que se produzca un impuesto irlandés por el acaecimiento de un "acontecimiento imponible". Un acontecimiento imponible incluye cualquier pago de distribución a accionistas o cualquier amortización, reembolso, cancelación o transmisión de acciones.

No se producirá ningún impuesto irlandés con respecto a acontecimientos imponibles relativos a:-

(a) un accionista que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda a efectos tributarios, en el momento del acontecimiento imponible, siempre y cuando la Sociedad disponga de unas declaraciones válidas apropiadas de conformidad con las disposiciones de la ley tributaria refundida de 1997, en su versión modificada; y

(b) determinados accionistas exentos, residentes fiscales en Irlanda, que hayan proporcionado a la Sociedad las declaraciones legales firmadas exigidas por la ley.

Los dividendos, los intereses y las ganancias de capital (en su caso) recibidos por las inversiones realizadas por la Sociedad es posible que estén sujetos a retención de impuestos aplicada por el país desde el cual los ingresos/ganancias de la inversión se reciban, y es posible que tales impuestos no puedan recuperarlos la Sociedad ni tampoco sus accionistas.

10. Pasivos segregados entre Fondos

La Sociedad es un Fondo paraguas con pasivos segregados entre Fondos. Por lo tanto, en lo que respecta al derecho irlandés, cualquier pasivo atribuible a un Fondo concreto únicamente podrá liquidarse con cargo a los activos de ese Fondo, y los activos de otros Fondos no podrán utilizarse para satisfacer el pasivo. Asimismo, cualquier contrato suscrito por la Sociedad incluirá, por imperativo legal, una condición implícita de manera que la contraparte del contrato no pueda recurrir de ninguna manera a los activos de ninguno de los Fondos, salvo los Fondos con respecto a los cuales se haya suscrito el contrato. Estas disposiciones son vinculantes tanto para los acreedores como en caso de insolvencia.

11. Estatus de distribuidor

La agencia tributaria del Reino Unido (*HM Revenue & Customs*) ha certificado que Thames River Traditional Funds plc es un Fondo de distribución, con respecto al año finalizado el 31 de marzo de 2010.

La Sociedad tiene la intención de solicitar el estatus de distribuidor para todas las clases de distribución de sus acciones participativas reembolsables, para el periodo contable finalizado el 31 de marzo de 2011. A partir de entonces, la Sociedad tiene previsto solicitar el estatus de Fondo de comunicación con arreglo al régimen sucesor, para el periodo contable finalizado el 31 de marzo de 2012.

12. Acontecimientos posteriores

El 8 de noviembre de 2010, Nevsky Capital LLP notificó con seis meses de antelación la resolución de su contrato de gestión de inversiones, en relación con la gestión del Global Emerging Markets Fund y del Emerging Asia Fund, tras la decisión de dos de los gestores de fondos senior de Nevsky Capital LLP de no continuar actuando como gestores de fondos. El Consejo de Administración anunció el [10 de noviembre] la decisión, con sujeción a la aprobación final del Banco Central de Irlanda, de nombrar a F&C Management Ltd en calidad de gestora de inversiones de esos dos fondos.

No se ha producido ningún otro acontecimiento significativo con respecto a la Sociedad tras el final del periodo, que pueda considerarse relevante para la exactitud de estos estados financieros.

13. Aprobación de los estados financieros

Los consejeros aprobaron los estados financieros el 23 de noviembre de 2010.

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River European Dynamic Growth Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Autonomy	10,807	
Aveva		9,931
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	20,426	6,244
Banco Santander	31,477	
BG		8,305
BP	49,346	49,346
Cairn Energy	13,546	17,804
Capita	19,541	19,541
Centrotherm Photovoltaics		5,273
DnB NOR	11,149	
EFG International	6,418	
Gestevis Telecinco	12,183	12,183
Hexagon	6,251	
IG Group	36,091	29,341
Intermediate Capital Group	20,900	20,900
Kongsberg Gruppen	9,702	
Meda		13,574
Norwegian Air Shuttle	7,024	
Petroleum Geo Services	16,652	16,652
Qiagen		9,816
Rolls Royce		1,581,300
Roth & Rau		5,186
Schibsted	9,218	
Storebrand	14,693	
Telenor		10,274
Temenos	7,605	
Tesco		19,454
TGS Nopec Geophysical		9,031
UniCredit	78,014	31,200
Xchanging	17,126	68,089

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River High Income Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
America Movil 5% 30.03.2020		
Argentina (Republic of) 2.5% 31.12.2038		21,000,000
Axa 5.25% 16.04.2040	15,000,000	
Banco JP Morgan 6.43% 27.11.2034		64,958,616
Braskem Finance 7.375% 31.12.2049	20,000,000	22,000,000
Brazil(Federative Republic of) 0% 01.01.2011		81,950,000
Callahan 16% 15.07.2010		29,450,000
Chile (Republic of) 5.5% 05.08.2020	2,094,000,000	2,094,000,000
Colombia (Republic of) 7.75% 14.04.2021	5,733,000,000	5,733,000,000
Coltes 13.5% 12.09.2014		10,000,000,000
Egypt Treasury Bills 0% 02.11.2010	103,500,000	
Egypt Treasury Bills 0% 05.08.2010	55,000,000	110,000,000
Egypt Treasury Bills 0% 09.11.2010	28,998,386	
Egypt Treasury Bills 0% 14.12.2010	58,210,538	
Egypt Treasury Bills 0% 25.05.2010		55,000,000
Egypt Treasury Bills 0% 27.04.2010		55,000,000
Gazprombank 6.25% 15.12.2014	18,000,000	
Germany(Federal Republic) 3% 04.07.2020	20,000,000	20,000,000
Italy Treasury Bills 0% 31.01.2011	35,000,000	35,000,000
JBS Finance 8.25% 29.01.2018	14,000,000	
JP Morgan Finance 5.6% 01.02.2036		40,104,448
Korea Finance 3.25% 20.09.2016	15,000,000	
LBG Capital 6.385% 12.05.2020		28,000,000
Netherlands Treasury Bills 0% 29.10.2010	35,000,000	35,000,000
Netherlands Treasury Bills 0% 30.11.2010	35,000,000	35,000,000
Netherlands Treasury Bills 0% 31.12.2010	30,000,000	30,000,000
Russian (Federation Ministry Finance) 3.625% Bond 29.04.2015	15,000,000	
Spain Letras del Tesoro 0% 21.01.2011	35,000,000	
Turkey (Republic of) 14% 19.01.2011	70,000,000	
United States Treasury Bills 3.375% 15.11.2019		20,200,000
United States Treasury Bills 3.625% 15.02.2020		27,200,000
US Treasury 4.375% 15.05.2040	19,000,000	

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Eastern European Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Ceske Energeticke Zavody	293,000	279,940
Ferrexpo	390,000	697,700
Gazprom ADR	680,000	
Kazakhgold GDR	246,923	
Kazmunaigaz GDR		177,520
KGHM Polska Miedz	165,000	
Lukoil ADR	160,000	264,000
Magyar Telekom		598,500
Mechel ADR		160,000
MMC Norilsk Nickel ADR	1,236,000	1,351,800
Mobile Telesystems ADR	176,198	
New World Resources		1,397,938
OTP Bank	1,142,000	110,000
Pow szechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	569,876	
Raspadskaya	550,000	530,000
Rosneft GDR	1,805,000	3,227,000
Sberbank Of Russia	5,910,000	9,807,100
Severstal GDR		202,000
Telekomunikacja Polska	795,000	
Turk Telekomunikas		370,000
Turkcell Iletisim	1,356,000	
Turkiye Garanti Bankasi	2,950,000	6,810,000
Turkiye Halk Bankasi		465,000
Turkiye Is Bankasi-C	4,423,000	8,802,812
Turkiye Petrol Rafinerileri	174,168	
Turkiye Vakiflar Bankasi	2,650,000	4,454,000
Vimpelcom ADR		322,800
Yapi Ve Kredi Bankasi	1,860,000	1,860,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Global Emerging Markets Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Acer		9,760,500
Advanced Semiconductor Engineering		18,697,000
Axiata Group Bhd	11,086,000	9,004,200
Bakrie Land	162,228,000	162,228,000
Bakrieland Development	22,228,000	162,228,000
Bank Mandiri	20,330,000	24,963,500
Bank of China	24,518,000	80,493,000
Bank of Communications	20,583,850	20,583,850
Belle International		14,345,000
China Construction Bank	31,648,000	51,826,000
China COSCO		18,856,000
China National Building	13,076,000	
China Petroleum & Chemical		13,924,078
China Railway Group	13,226,000	
China Shipping Container Lines	39,189,000	39,189,000
China Unicom	13,116,000	
Chinatrust Financial Holding	49,561,000	
Gamuda Bhd	9,306,100	
Hidili Industry International Development		9,544,000
Huaneng Power International		9,586,000
Industrial & Commercial Bank	16,000,000	
International Nickel Indonesia	9,300,000	
KGI Securities	19,260,000	
Nine Dragons Paper Holdings	9,370,000	
PCD Stores	14,396,000	
Perusahaan Gas Negara		37,701,000
Pow erlong Real Estate Holdings		22,576,000
Siam Commercial Bank PCL NVDR	10,273,400	
SinoPac Financial Holdings		23,794,000
SJM Holdings		15,189,000
Taiw an Semiconductor		12,634,000
Telekomunikasi Indonesia	15,436,500	

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Global Bond Fund (£)	Nominal Purchases	Nominal Sales
Australia 5.75% Bonds 15.06.2011	144,000,000	
Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	345,000,000	115,000,000
Germany Government 0% Bills 13.10.2010	118,000,000	90,520,000
Germany Government 0% Bills 26.01.2011	49,000,000	49,000,000
Germany Government 4.75% Bonds 04.07.2040		38,450,000
South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	960,000,000	48,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 01.11.2010	42,300,000	42,300,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 02.08.2010	29,000,000	
United Kingdom Treasury 0% Bills 04.05.2010		50,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 07.06.2010		80,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 18.10.2010	50,000,000	50,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 21.02.2011	40,000,000	
United Kingdom Treasury 0% Bills 25.10.2010	30,000,000	
United Kingdom Treasury 0% Bills 26.07.2010		70,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 29.11.2010	65,000,000	
United Kingdom Treasury 4.75% Bonds 07.09.2015		52,000,000
United Kingdom Treasury 5% Bonds 07.09.2014		40,500,000
United States Treasury 0% Bills 14.10.2010	104,300,000	104,300,000
United States Treasury 0% Bills 05.08.2010	75,150,000	75,150,000
United States Treasury 0% Bills 19.08.2010	106,000,000	106,000,000
United States Treasury 0% Strips 15.02.2040	288,600,000	389,600,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039	180,000,000	387,000,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039		
United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	194,650,000	64,825,000
United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	25,220,000	
United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	239,813,000	
United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	113,700,000	
United States Treasury 3.5% Bonds 15.02.2039		121,700,000
United States Treasury 4.25% Bonds 15.05.2039		148,000,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Global Bond Fund (€)	Nominal Purchases	Nominal Sales
Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	27,300,000	
Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	45,000,000	
Germany Government 0% Bills 11.08.2010	8,000,000	8,000,000
Germany Government 0% Bills 13.10.2010	12,425,000	12,425,000
Germany Government 0% Bills 14.04.2010		11,500,000
Germany Government 0% Bills 14.07.2010	19,600,000	19,600,000
Germany Government 0% Bills 16.06.2010		7,300,000
Germany Government 0% Bills 20.04.2011	10,500,000	
Germany Government 0% Bills 23.02.2011	15,000,000	15,000,000
Germany Government 0% Bills 26.01.2011	12,640,000	12,640,000
Germany Government 0% Bills 18.05.2011	7,000,000	
Germany Government 0% Bills 28.04.2010		8,600,000
Germany Government 0% Bills 29.06.2011	20,600,000	20,600,000
Germany Government 0% Bills 30.03.2011	10,500,000	10,500,000
Germany Government 4.75% Bonds 04.07.2040		14,410,000
Norway Government 5% Bonds 15.05.2015	136,800,000	
South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	184,000,000	
United Kingdom 5% Bond 07.09.2014		9,690,000
United States Treasury 0% Bills 05.08.2010	10,440,000	10,440,000
United States Treasury 0% Bills 15.04.2010		16,280,000
United States Treasury 0% Bills 15.07.2010	26,550,000	26,550,000
United States Treasury 0% Bills 19.08.2010		6,120,000
United States Treasury 0% Strips 15.02.2040	34,100,000	34,100,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039	19,000,000	33,710,000
United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	25,710,000	
United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	22,850,000	
United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	47,819,000	
United States Treasury 3.5% Bonds 15.02.2039		14,630,000
United States Treasury 4.25% Bonds 15.05.2039		14,200,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Global Bond Fund (\$)	Nominal Purchases	Nominal Sales
Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	3,360,000	
Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	5,200,000	
Germany Government 0% Bills 13.10.2010	1,940,000	1,730,000
Germany Government 0% Bills 29.06.2011	700,000	
South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	22,400,000	1,800,000
United Kingdom Treasury 5% Bonds 07.09.2014		1,515,000
United States Treasury 0% 15.02.2040	8,670,000	8,670,000
United States Treasury 0% Bills 05.08.2010	3,190,000	3,190,000
United States Treasury 0% Bills 09.09.2010	520,000	520,000
United States Treasury 0% Bills 14.10.2010	7,430,000	7,430,000
United States Treasury 0% Bills 19.08.2010	4,600,000	4,600,000
United States Treasury 0% Bills 22.07.2010	4,130,000	4,130,000
United States Treasury 0% Bills 24.02.2011	4,100,000	
United States Treasury 0% Bills 26.08.2010	5,410,000	5,410,000
United States Treasury 0% Bills 26.11.2010	4,620,000	1,800,000
United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	4,600,000	
United States Treasury 1.75% Bonds 15.01.2028	559,000	
United States Treasury 2.13% Bonds 15.02.2040	6,751,000	
United States Treasury 2.16% Bonds 15.01.2026	508,000	
United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	2,575,000	
United States Treasury 0% Bills 06.05.2010		2,800,000
United States Treasury 0% Bills 08.04.2010		17,050,000
United States Treasury 0% Bills 15.04.2010		1,150,000
United States Treasury 0% Bills 20.05.2010		6,810,000
United States Treasury 0% Bills 22.04.2010		1,900,000
United States Treasury 0% Bills 29.04.2010		3,680,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039		6,438,000
United States Treasury 3.5% Bonds 15.02.2039		8,340,000
United States Treasury 4.25% Bonds 15.05.2039		8,280,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039	638,000	

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Emerging Asia Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Adaro Energy		3,050,000
Advanced Semiconductor Engineering		1,623,000
PT Bakrieland (Rights)	23,300,000	23,300,000
PT Bakrieland Development	10,300,000	29,300,000
PT Bank Mandiri	2,860,000	3,145,500
Bank of China	1,821,000	9,491,000
Bank of Communication	2,045,850	2,045,850
Belle International		2,025,000
China Construction Bank	1,642,000	7,955,000
China COSCO		2,168,000
China Molybdenum	1,403,000	
China National Building	1,192,000	
China Railway Group	1,155,000	
China Shipping Container Lines	3,989,000	3,989,000
China Unicom	1,311,000	
China Vanadium Titano-Magnetite	1,849,000	1,849,000
Chinatrust Financial Holding	4,262,000	
DMCI Holdings	1,409,500	
First Financial Holding	2,039,000	
Industrial & Commercial Bank	2,430,000	3,125,000
PT International Nickel Indonesia	2,082,000	2,420,000
KGI Securities	3,339,000	1,866,000
PCD Stores	3,076,000	
PT Perusahaan Gas Negara		4,416,000
Pow erlong Real Estate Holdings		2,750,000
Sinopac Financial		2,350,000
SJM		2,530,000
Taiw an Semiconductor Manufacturing		2,813,000
PT Telekomunikasi Indonesia	1,676,000	

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River World Government Bond Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Australia Government 5.75% Bonds 15.06.2011	16,600,000	
Brazil Government 10% Bonds 01.01.2012	26,400,000	5,460,000
Germany Government 0% Bills 13.10.2010	15,000,000	12,430,000
Germany Government 0% Bills 16.06.2010	4,500,000	
Germany Government 0% Bills 23.02.2011	4,500,000	
Germany Government 0% Bills 26.01.2011	5,700,000	5,700,000
Germany Government 0% Bills 29.06.2011	3,500,000	
South Africa Government 7.5% Bonds 15.01.2014	112,000,000	26,220,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 06.09.2010	4,700,000	4,700,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 07.06.2010		16,000,000
United Kingdom Treasury 0% Bills 29.11.2010	17,100,000	12,620,000
United Kingdom Treasury 5% Bonds 07.09.2014		7,500,000
United States Treasury 0% Bills 02.09.2010	4,500,000	
United States Treasury 0% Bills 05.08.2010	8,760,000	8,760,000
United States Treasury 0% Bills 15.04.2010		6,470,000
United States Treasury 0% Bills 15.07.2010	10,930,000	10,930,000
United States Treasury 0% Bills 19.08.2010	5,100,000	5,100,000
United States Treasury 0% Bills 20.05.2010		5,100,000
United States Treasury 0% Bills 22.04.2010		6,950,000
United States Treasury 0% Bills 26.11.2010	8,000,000	
United States Treasury 1.25% Bonds 15.07.2020	14,820,000	10,000,000
United States Treasury 2.125% Bonds 15.02.2040	26,537,000	
United States Treasury 2.5% Bonds 15.01.2029	12,950,000	6,475,000
United States Treasury 3.5% Bonds 15.02.2039		13,020,000
United States Treasury 4.25% Bonds 15.05.2039		16,800,000
United States Treasury 0% Strips 15.02.2040	34,500,000	34,500,000
United States Treasury 0% Strips 15.11.2039	14,300,000	35,300,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Water & Agriculture Absolute Return Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
American States Water		40,000
Aqua America		50,000
Arcadis		50,000
Asian Citrus	750,000	
Austevoll Seafood		50,000
BioExx Specialty Proteins	78,000	
China BlueChemical	1,000,000	
China Foods	1,000,000	
EFTS Forward Live Cattle	1,000,000	500,000
ETFS Coffee		250,000
Green Plains Renewable Energy		50,000
Heckmann	70,000	
K&S		33,000
Kemira		60,000
Kubota	100,000	
Landkom International	1,500,000	
MagIndustries	194,500	294,500
Marfrig Alimentos		40,000
Mueller Water Products	100,000	100,000
Nufarm	100,000	
Origin Agritech	100,000	50,000
PrimeAg	297,820	
Sinofert	1,500,000	
SLC Agricola	100,000	
United States Treasury 0.875% Bonds 31.01.2012		8,000,000
United States Treasury 2.5% Bonds 30.04.2015	7,000,000	7,000,000
United States Treasury 4.625% Bonds 15.02.2040	8,000,000	8,000,000
Uponor		30,000
Vitasoy International	200,000	
Want Want China	1,000,000	
Wavin	100,000	300,000
Wilmar International		150,000
Yara International		35,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Global Credit Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Akbank Turk Anonim Sirketi 5.125% 22.07.2015		5,000,000
America Movil 5% 30.03.2020		5,000,000
Anglogold Ashanti Holdings 5.375% 15.04.20		4,000,000
Anheuser-Busch InBev Worldw ide 3.63% 15.04.2015		7,000,000
BNTNB 6% 16.05.2013	10,000,000	
Brazil 5.625% 07.01.2041		4,000,000
Brazil 4.875% 22.01.2021		4,000,000
Buoni Ordinari Del Tes 0% 31.01.2011	13,000,000	
Colbun 6% 21.01.2020		5,000,000
Corporacion Andina de Fomento 3.75% 15.01.2016		4,000,000
Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	5,500,000	
Deutsche Telekom International Finance 4.875% 22.04.2025		4,500,000
Egypt Treasury Bills 0% 02.11.2010	40,250,000	
Egypt Treasury Bills 0% 09.11.2010	28,998,386	
European Union 2.375% 22.09.2017	6,000,000	
France (Govt of) 0% 08.07.2010	12,000,000	
France (Govt of) 0% 14.10.2010	17,000,000	
Germany (Fed Rep) 3% 04.07.2020	5,700,000	
Korea Finance 3.25% 20.09.2016	5,000,000	
LBG Capital 6.385% 12.05.2020		4,500,000
Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	6,000,000	
Myriad International Holdings 6.375% 28.07.2017		5,000,000
Netherland Treasury Bill 0% 29.10.2010	26,000,000	
Netherland Treasury Bill 0% 30.11.2010	25,000,000	
Netherland Treasury Bill 0% 31.12.10	8,000,000	
Notas do Tesouro 6% 15.08.2020	10,000,000	
PSA International 3.875% 11.02.2021	6,000,000	
Qatari Diar Finance 5% 21.07.2020	8,000,000	6,500,000
Republic of Chile 3.875% 05.08.2020		5,000,000
Republic of Chile 5.5% 05.08.2020	523,500,000	523,500,000
Russian Railw ays 5.739% 03.04.2017		5,000,000
Spain Letras Del Tesoro 0% 19.11.2010	10,000,000	
Standard Chartered 3.85% 27.04.15		5,000,000
United Mexican States 4.25 % 14.07.2017	6,000,000	6,000,000
US Treasury 3.375% 15.11.2019		5,000,000
Waha Aerospace 3.925% 28.07.2020		4,500,000
Woori Bank 4.5% 07.10.2015		5,000,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Credit Select Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
America Movil 5% 30.03.2020		3,000,000
American Express Credit 2.75% 15.09.2015	3,000,000	
Anglogold Ashanti Holdings 5.375% 15.04.2020		2,000,000
Anheuser-Busch InBev Worldw ide 3.625% 15.04.2015		3,000,000
AXA 5.25% 16.04.2040		2,000,000
Bahrain Mumtalakat Holding 5.00% 30.06.2015	3,000,000	
Banco Santander-Chile 6.5% 22.09.2020	1,483,500,000	1,483,500,000
Bermuda (Government of) 5.603% 20.07.2020	3,000,000	
Deutsche Telekom International Finance 4.875% 22.04.2025	2,500,000	2,500,000
Dutch Treasury Certificate 0% 30.09.2010		4,000,000
Dutch Treasury Certificate 0% 31.08.2010		8,000,000
Egypt Treasury Bills 0% 04.01.2011	58,133,124	
European Union 2.375% 22.09.2017	3,000,000	
France (Govt of) 0% 08.07.2010	8,000,000	8,000,000
France (Govt of) 0% 14.10.2010	7,000,000	7,000,000
Germany (Fed Republic) 3% 04.07.2020	2,800,000	
Hyundai Motor 4.5% 15.04.2015	2,000,000	2,000,000
Kbank Turk Anonim Sirketi 5.125% 22.07.2015	3,000,000	3,000,000
Korea Exchange Bank 4.875% 14.01.2016	3,000,000	3,000,000
Mol Hungarian Oil & Gas 5.875% 20.04.2017	2,000,000	
Dutch Treasury Certificate 0% 29.10.2010	16,000,000	16,000,000
Dutch Treasury Certificate 0% 30.11.2011	10,000,000	10,000,000
PSA International 3.875% 11.02.2021	2,000,000	
Smiths Group 4.125% 05.05.2017	2,250,000	2,250,000
Sociedad Quimica Y Minera De Chile 5.5% 21.04.2020		2,000,000
Spain Letras del Tesoro 0% 19.11.2010	3,500,000	
Standard Chartered 3.85% 27.04.2015	3,000,000	3,000,000
United Mexican States 4.25% 14.07.2017		2,000,000
US Treasury 3.375% 15.11.2019		2,400,000

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River Real Estate Securities Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Alstria Office	226,307	82,417
Atrium Ljungberg	100,000	
Beni Stabili	466,273	550,000
Citycon	308,347	296,388
Conwert Immobilien Invest		106,000
Deutsche Wohnen	157,466	99,937
DIC Asset	65,401	89,184
Eurocommercial Properties	22,000	25,000
Fabege	150,806	105,367
Gagfah	30,000	30,000
Gecina		18,000
Hufvudstaden	100,000	50,000
IMM Grande	104,000	
Klepierre	54,955	17,000
Kungsholmen	115,000	115,000
Mercialys	24,619	53,709
NCC		59,000
Nieuwe Steen Investments Fund	27,250	15,000
Norwegian Property	885,000	359,965
Prologis European Property	83,229	30,000
Swiss Prime Site	35,200	
Unibail-Rodamco	26,439	22,189
Wallenstam	27,205	27,205

TRADITIONAL FUNDS plc

20 principales movimientos en la cartera, en el semestre finalizado el 30 de septiembre de 2010
(datos no auditados)

Thames River - BSI Bond Opportunity Fund	Nominal Purchases	Nominal Sales
Macquarie Bank 6% 21.09.2020		500,000
American Express Credit 2.75% 15.09.2015	3,000,000	
Republic of Philippines 4.95% 15.01.2021	308,000,000	308,000,000
Korea Finance 3.25% 20.09.2016	3,000,000	
Hannover Finance Luxembourg 5.75% 14.09.2040	2,500,000	
Lloyds TSB Bank 6.5% 14.09.2020	2,500,000	
DTB 0% 29.10.2010	29,000,000	29,000,000
Gecina MTN 4.5% 19.09.2014		2,000,000
Czech (Republic of) 3.625% 14.04.2021	3,000,000	
Brazil 5.625% 07.01.2041		2,000,000
Italy Buoni Ordinari del Tesoro 0% 31.01.2011	33,000,000	33,000,000
Banco Santander Chile 6.5% 22.09.2020	1,483,500,000	1,483,500,000
Atlantia 3.375% 18/09/2017		1,500,000
Telemar Norte Leste 5.5% 23.10.2020	3,000,000	
Atlantia 4.375% 16.09.2025		1,000,000
Lloyds TSB Bank 6.5% 17.09.2040	3,000,000	
European Union 2.375% 22.09.2017	3,000,000	
Egypt Treasury Bills 0% 04.01.2011	116,266,249	
BTF 0% 25.11.2010	25,000,000	25,000,000
Poland (Republic of) 4% 23.03.2021		500,000
JBS Finance II Limited 8.25% 29/01/2018		1,500,000
Spain Letras del Tesoro 0% 19.11.2010	12,000,000	
Egypt Treasury Bills 0% 21.12.2010	29,082,934	
ITRAXX SR13 5YR Call (SP 1.10)		50
ITRAXX SR13 Call (SP 1.10)	25,000,000	
USD CNY Put 17.12.2010 (SP 6.7)	17,500,000	
USD BRL Put 21.10.2010 (SP 1.73) (RKO 1.68)	3,000,000	
S&P Quarterly Put 30.09.2010 (SP 1145)	4,000,000	
S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1050)		25
S&P 500 Index Put 16.10.2010 (SP 1050)		75

Información general

Información para los inversores de Noruega y Suiza (continuación)

El folleto, los estatutos sociales, el folleto simplificado, el informe anual y semestral, así como una lista que contenga todas las compras y ventas realizadas durante el año de comunicación, pueden obtenerse gratuitamente en el Representante Suizo.

Cumpliendo la directriz de la asociación suiza de fondos (la "SFA") fechada el 27 de julio de 2004, las Gestoras han tenido que proporcionar datos de rendimiento de conformidad con esa directriz. Estos datos se indican a continuación, y en cada uno de los informes de las Gestoras sobre los fondos.

Índice de rotación de las carteras y Ratios Totales de Gastos del ejercicio cerrado a 30 septiembre 2010

	Sin auditar Índice rotación cartera	TER Sin auditar	
		Excluida rentabilidad	Incluida rentabilidad
Thames River European Dynamic Fund	2.39	1.12%	1.53%
Thames River High Income Fund	5.12	1.78%	1.85%
Eastern European Fund	2.21	2.07%	2.07%
Global Emerging Markets Fund	1.59	2.00%	2.00%
Thames River Global Bond Fund (£)	3.87	1.20%	1.47%
Thames River Global Bond Fund (€)	5.07	1.24%	1.48%
Thames River Global Bond Fund (\$)	6.69	1.53%	1.53%
Emerging Asia Fund Fund	2.36	0.84%	0.84%
Thames River World Government Bond Fund	4.27	1.23%	1.23%
Thames River Water and Agriculture Absolute Return Fund	3.86	2.15%	2.82%
Thames River UK Absolute Income Fund	1.92	0.60%	0.60%
Thames River Global Credit Fund	7.13	0.85%	1.28%
Thames River Credit Select Fund	7.71	0.89%	1.28%
Thames River Currency Alpha Fund	8.41	0.35%	0.35%
Thames River Real Estate Securities Fund	2.20	0.60%	0.60%
Thames River - BSI Bond Opportunity Fund	2.80	1.96%	2.06%

TRADITIONAL FUNDS plc

General Information

Información para los inversores del Reino Unido

Estatus de distribuidor

La agencia tributaria del Reino Unido (*HM Revenue & Customs*) ha certificado que clases de acciones de distribución de Traditional Funds plc tienen el estatus de fondos de distribución en lo que respecta al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2010.

La Sociedad tiene la intención de solicitar el estatus de distribuidor para todas las clases de distribución de sus acciones participativas reembolsables, para el periodo contable finalizado el 31 de marzo de 2011. A partir de entonces, la Sociedad tiene previsto solicitar el estatus de Fondo de comunicación con arreglo al régimen sucesor, para el periodo contable finalizado el 31 de marzo de 2012.

TRADITIONAL FUNDS plc

Información de contacto

Para obtener más información, les rogamos se pongan en contacto con:

Charlie Porter
Edward Morse
Matthew Sethard-Wright
Martin Weisinger
James Young
Simon King
Vanessa Lawley

Thames River Capital LLP
51 Berkeley Square,
Londres, W1J 5BB,
Reino Unido.

Tel: +44 (0)20 7360 1200
Fax: +44 (0)20 7360 1300
email: trc@thamesriver.co.uk

Thames River Capital LLP y Nevsky Capital LLP son sociedades reguladas y autorizadas por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido.



NEVSKY CAPITAL

DEALING SERVICES

Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Ltd

Tel: +353 (0)1 542 2216

CLIENT SERVICES

Thames River Capital LLP

Tel: +44 (0)20 7360 3550