

Fortis Investments



**BNP PARIBAS**  
INVESTMENT PARTNERS

# Informe trimestral

Cuarto trimestre 2009





# Contenido

Fortis Investments: activa en todo el mundo	2-3
Nuestros fondos: la respuesta a sus necesidades de inversión	4-5
Análisis de mercados	6-9
Hojas de datos trimestrales	10-319
Rendimiento de fondos	320-327
Los servicios que le prestamos	328
Fortis L Fund: detalles administrativos	329
Efectos de la directiva europea sobre la fiscalidad del ahorro	330-331
Glosario	332-333



**Nicolas Faller,**  
Director de Socios Distribuidores,  
Fortis Investments

Estimado inversor:

Fortis Investments posee un concepto único de gestión de activos, con verdadero alcance global, una estructura de centros de inversión autónomos y capaces, y apoyo local especializado para el cliente.

Nuestra ambición es potenciar estas fortalezas para proporcionar a nuestros clientes los mejores resultados posibles en términos de rendimiento de inversión, variedad de soluciones y servicio al cliente.

Para ello contamos con una de las gamas de productos más amplias y diversificadas de la industria, con fondos clasificados en el cuartil superior de rendimiento en muchas de las clases de activo que gestionamos. Muchos de nuestros fondos cuentan con los ratings más altos de agencias calificadoras como Standard & Poor's y Morningstar.

Fortis L Fund, nuestro fondo paraguas domiciliado en Luxemburgo y buque insignia de la organización, le brinda acceso a nuestra gama completa de capacidades de inversión. En el presente documento le proporcionamos detalles de rendimiento y composición de todos los subfondos del Fortis L Fund, así como información sobre nuestra empresa.

BNP Paribas adquirió recientemente una participación mayoritaria en Fortis Bank Belgium, nuestra compañía matriz, allanando el terreno para la integración entre Fortis Investments y BNP Paribas Investment Partners. Esta unión debería conducir a una gama todavía más amplia de inversiones potenciales para nuestros clientes. A su debido tiempo le informaremos sobre las nuevas opciones a su disposición.

Si está usted interesado en invertir en el Fortis L Fund o si desea saber más sobre nosotros y lo que podemos ofrecerle, no dude en contactarnos enviando un mensaje a [fortisfunds@fortisinvestments.com](mailto:fortisfunds@fortisinvestments.com).

Nicolas Faller

# Fortis Investments: activa en todo el mundo

## Factores y cifras clave

(30 de septiembre de 2009)

- El gestor de activos del grupo Fortis:
  - e centra exclusivamente en la gestión de inversiones
  - Es rigurosamente autónomo
- Calificación M2 otorgada por Fitch Ratings (ratificada en octubre de 2008)
- Gestor de inversión activo, basado en investigaciones vitales
- Red mundial de 40 centros de inversión especializados
- 163.5 mil millones de euros en activos en gestión
- Base diversificada de clientes (minoristas frente a institucionales; por país) y combinación de activos
  - 1463 clientes institucionales
  - 1432 clientes de distribuidores asociados
- Alrededor 2000 empleados
- Rentabilidad sólida

Fortis Investments es uno de los principales gestores de activos en el mundo, ya que administra 163.5 billones de euros de organismos internacionales y clientes particulares. Aunque formamos parte del grupo Fortis, operamos de forma totalmente independiente. Prestamos servicio a 1463 organismos internacionales que compran en nombre propio: esto incluye fondos de pensión, bancos, compañías aseguradoras, corporaciones y fundaciones. Por otra parte, nuestra actividad minorista está orientada a clientes que compran fondos y después los ofrecen a sus propios clientes finales. Actualmente contamos con 1432 distribuidores asociados.

## Nuestra declaración de objetivos

El objetivo de Fortis Investments es proporcionar soluciones óptimas a sus clientes mediante una estructura ágil, innovadora y previsoras que implique un crecimiento constante y a largo plazo de los activos.

En este proceso creemos que los siguientes factores son importantes:

- crear nuestra visión a paso medurado, principalmente a través del crecimiento natural;
- la gestión de activos es un negocio de personas y por ello nos centramos sobre todo en la estabilidad personal;
- gestión de la compañía como una empresa global, como una familia.

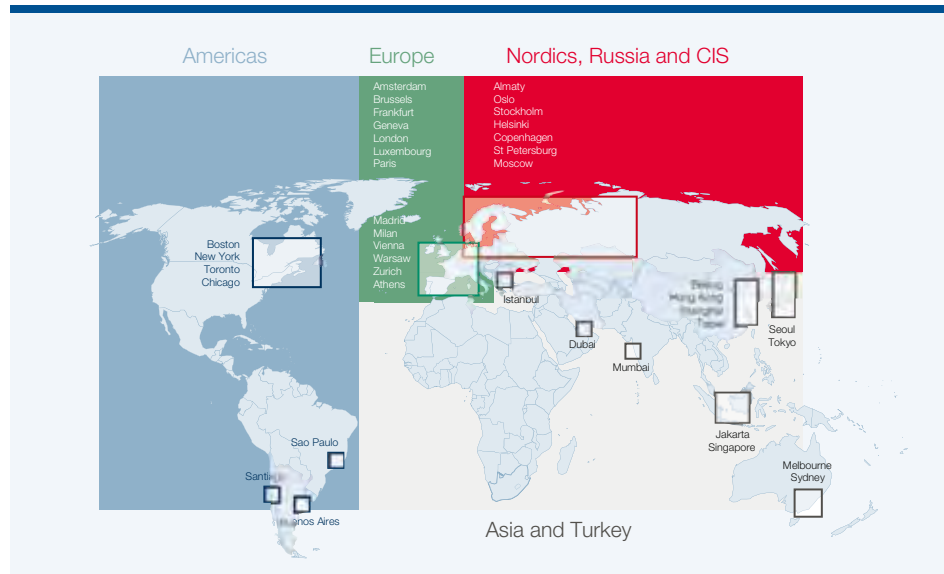
Ofrecemos a nuestros clientes soluciones a medida a fin de ayudarlos a lograr sus metas:

- Fortis Investments cuenta con una de las gamas más diversificadas de fondos en el ramo;
- gestionamos una variedad adecuada de soluciones de inversión a fin de cubrir todo el ciclo del mercado;
- adaptamos constantemente nuestra oferta a los mercados cambiantes y a las necesidades del cliente.

## Nuestra estructura de inversión

Uno de los rasgos característicos de Fortis Investments es nuestra estructura de inversión genuinamente internacional. Nuestros 40 centros

## Presencia a nivel mundial



Nuestros servicios se basan en un enfoque y una formación innovadores; en un proceso común y transparente de inversión graduable y de parámetros estandarizados, llevado a cabo por una entidad de inversión bien dotada tanto a nivel material como de recursos humanos; una fuerza de trabajo multinacional orientado hacia la productividad, así como sobre el pilar de la alta rentabilidad y el capital.

de inversión están ubicados en 30 países, como se muestra en el mapa a continuación, y cada uno de ellos se encarga de la gestión de un único tipo de activos. Cada centro de inversión es totalmente autónomo y responsable de la toma de decisiones, pero siempre según los más altos estándares de inversión de la compañía.

### Somos gestores activos

Nuestros procesos de inversión se han ideado para sacar el máximo provecho de las oportunidades que surgen a causa de las deficiencias del mercado al tiempo que tratamos de dominar los mercados en general. Nuestros estudios de mercado y la toma de decisiones se realizan con un alto grado de precisión. Nuestro presupuesto de riesgo se distribuye proporcionalmente y verificamos la efectividad de nuestro sistema mediante un análisis sistemático de atribución de productividad.

Utilizamos un análisis de valuación basado en fundamentos para identificar y cuantificar los precios incorrectos del mercado. Nuestro

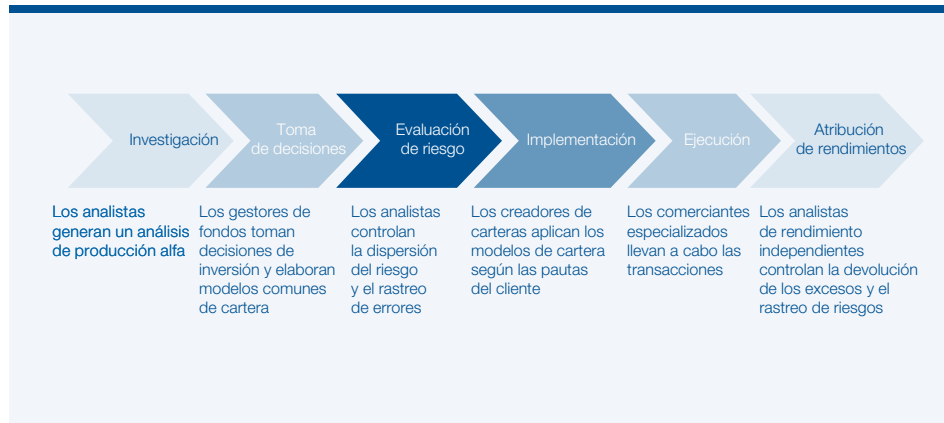
enfoque activo significa que hacemos que el presupuesto de riesgo trabaje mejor según situaciones de precios incorrectos que creemos se corregirán a corto o mediano plazo.

Nuestro proceso de inversión está estructurado de manera que podamos distinguir claramente entre las diferentes funciones de investigación, la toma de decisiones, la evaluación del riesgo, la implementación, la ejecución y la atribución de productividad.

### Sistema de inversión

Nuestra filosofía consiste en identificar y centrarnos en las áreas comunes a nuestros competidores inversionistas. Sabemos lo que hacemos mejor y nos ceñimos a ello. No sólo aplicamos estos principios a nuestra gama de productos, sino que son el hilo conductor de nuestro proceso de innovación. Buscamos desarrollar productos y soluciones que den a nuestros clientes acceso a nuestras áreas de inversión mediante productos innovadores que hemos adaptado a sus necesidades particulares.

### El proceso que añade valor a nuestro sistema de inversión



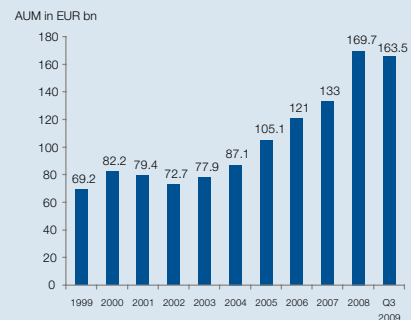
Nuestros procesos y procedimientos cumplen con las normas profesionales más exigentes. Prueba de ello es que Fitch Ratings, agencia líder a nivel mundial en calificación de gestión de activos, otorgó a Fortis Investments en diciembre de 2007 (ratificada en octubre de 2008) la calificación de "excelente" (M2) en su gestión.

### Activos en gestión

Al 30 de septiembre de 2009, Fortis Investments contaba con una cartera de gestión de 163.5 mil millones de euros en activos, distribuidos en una amplia variedad de productos de inversión. La tabla siguiente muestra el incremento de activos en los últimos años de nuestra gestión. Desde 2002, los activos que gestionamos han experimentado un crecimiento constante, en línea con nuestra estrategia de crecimiento a paso medurado.

### Evolución de activos en gestión

(en millones de euros)



# Nuestros fondos: la respuesta a sus necesidades de inversión

## Fortis L Fund

Fortis Investments gestiona una amplia gama de productos de inversión, que podemos adaptar a los requerimientos específicos de cada uno de nuestros clientes individuales. Con sus 153 compartimentos y 31.9 millones de EUR en activos gestionados, el Fortis L Fund es nuestro fondo insignia internacional (30. de septiembre 2009).

Se trata de una SICAV registrada conforme a la legislación luxemburguesa, cuyos subfondos se han diseñado para satisfacer las necesidades del inversor actual, desde productos estratégicamente equilibrados hasta fondos de renta variable, renta fija y rendimiento absoluto. Los compartimentos están autorizados para la venta en Alemania, Austria, Bélgica, Chile, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Perú, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Singapur, Suiza y Taiwán (no todos los compartimentos están disponibles en todos los países).

## Galardones para fondos de renta variable estadounidense

Cada año, la revista francesa de inversión Investissement Conseils premia a los 24 fondos o SICAVs con el mejor ratio de riesgo/rendimiento de los últimos tres años.

Este año, nuestro fondo Fortis L Fund Equity Growth USA (C) EUR ha logrado el tercer puesto en la categoría de renta variable norteamericana. Administrado desde nuestro centro de inversión de renta variable estadounidense en Boston por un experimentado equipo gestor, su proceso de inversión de probada eficacia ha generado fuertes niveles de rendimiento en distintas condiciones de mercado.

Por su parte, François Mouté, gestor del Fortis L Fund Opportunities USA, ha ganado una triple medalla de oro de Sauren Research AG, el mayor galardón que concede esta firma de inversión y análisis basada en Colonia, Alemania. El enfoque de calificación de Sauren no solo tiene en cuenta cifras de rendimiento, sino también la credibilidad de la filosofía de inversión del gestor, su grado de pragmatismo y el proceso empleado para generar ideas de inversión a largo plazo.

## Un enfoque novedoso para volver a las bolsas

Fortis Investments ha lanzado un nuevo fondo en su gama Fortis L Fund SICAV: Fortis L Fund Equity Gradual Accumulation World.

Tras la reciente crisis bursátil, muchos de nuestros clientes consideran que volver de golpe a los mercados de renta variable conlleva un alto riesgo, prefiriendo en lugar de ello elevar de forma gradual su exposición a las acciones. Este nuevo fondo ha sido diseñado para satisfacer este deseo.

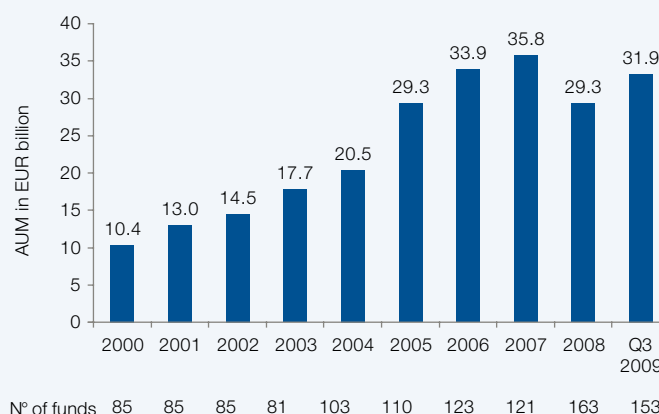
En el momento del lanzamiento, la cartera estaba invertida principalmente en instrumentos de renta fija a corto plazo, con la idea de elevar cuidadosamente su exposición a la renta variable cada trimestre. Entretanto, nuestro equipo Asset Allocation & Balanced también puede modificar tácticamente la exposición del fondo a las acciones en función de sus previsiones de mercado. El objetivo es alcanzar una exposición del 100% a la renta variable (a través del Fortis L Fund Equity Best Selection World) en 2011.

## Manténgase al corriente de las últimas noticias de Fortis Investments

Ahora, los visitantes al sitio web de Fortis Investments, [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com), pueden optar por recibir notificaciones cuando se actualicen los comentarios de mercado y las secciones de noticias del sitio.

El sitio presenta otras funciones mejoradas, entre ellas un nuevo Buscador de Fondos que le permite encontrar los fondos que le interesan y que se encuentran disponibles en su mercado. Visite [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com) para experimentar usted mismo las últimas mejoras.

## Evolución de activos en gestión de Fortis L Fund





**Acciones**

Fortis L Fund OBAM Equity World  
Fortis L Fund Opportunities USA

**Bonos convertibles**

Fortis L Fund Bond Best Selection  
Convertible Europe



**Absolute Return**

Fortis L Fund Absolute Return Balanced  
Fortis L Fund Absolute Return Growth  
Fortis L Fund Absolute Return Stability

**Acciones**

Fortis L Fund Equity Best Selection Euro  
Fortis L Fund Equity Best Selection Europe  
Fortis L Fund Equity Finance World  
Fortis L Fund Equity High Dividend World  
Fortis L Fund Equity Small Caps Europe  
Fortis L Fund Equity Small Caps USA  
Fortis L Fund Equity Telecom Europe  
Fortis L Fund Equity World Emerging  
Fortis L Fund Green Future  
Fortis L Fund Real Estate Securities World

**Bonos convertibles**

Fortis L Fund Bond Convertible World

**Obligaciones**

Fortis L Fund Bond Asia ex-Japan  
Fortis L Fund Bond Corporate High Yield Euro  
Fortis L Fund Bond High Yield World

Datos actualizados a fines de diciembre de 2009.

Para más información ir a [www.funds-sp.com](http://www.funds-sp.com)

# Panorama



## Trasfondo económico

Los mercados de renta variable continuaron su repunte durante el cuarto trimestre, si bien a un ritmo inferior al de los dos trimestres previos. Los diferenciales de la deuda empresarial de categoría grado de inversión parecen haber tocado fondo, mientras que los de la deuda de alto rendimiento y de la deuda emergente registraron un nuevo descenso. Por su parte, la economía global siguió mejorando. A corto plazo, parece que la recuperación continuará gracias al fuerte respaldo de las autoridades fiscales y monetarias, pero seguimos pensando que más adelante el proceso de desapalancamiento y el bajo crecimiento del crédito podrían comportar niveles de crecimiento económico decepcionantes.

La economía estadounidense volvió al territorio positivo en el tercer trimestre. Inicialmente se estimaba un crecimiento sólido, pero más tarde las previsiones se revisaron hasta niveles más modestos. Ello se debió en parte a las estimaciones más bajas de existencias y de inversión empresarial, pero ello debería ser positivo para el crecimiento en el cuarto trimestre y el primero de 2010. La reposición de existencias proporcionará un fuerte impulso al crecimiento, y la inversión corporativa ha caído hasta niveles tan bajos que parece poco probable que vayan a producirse nuevos descensos. De hecho, las cifras de nuevos pedidos apuntan a un aumento del volumen de inversión empresarial. Al mismo tiempo, el mercado inmobiliario se ha estabilizado; las ventas de viviendas de segunda mano fueron espectaculares en septiembre octubre y noviembre. Los precios de las casas nuevas y usadas siguen registrando caídas anuales, aunque a un ritmo muy inferior que a principios de 2009. No obstante, los últimos datos denotan la fragilidad de este mercado. La exención fiscal para primeros compradores vencía a finales de noviembre, y ello provocó una marcada caída de las ventas de viviendas nuevas y de los contratos de venta. Aunque las autoridades optaron por ampliar y prolongar esta exención, lo cual debería brindar cierto apoyo, los altos niveles de paro y el creciente



volumen de ejecuciones hipotecarias siguen dificultando el entorno en el sector de la vivienda. El mercado laboral también ha mostrado indicios de estabilización: en el cuarto trimestre se destruyeron 208.000 puestos de trabajo, una cifra que contrasta con los 2.074.000 que se perdieron en el punto álgido de la recesión en el primer trimestre. De hecho, el empleo creció ligeramente en noviembre, aunque todavía falta para que el crecimiento laboral sea lo bastante fuerte como para reducir la cifra de parados. Por lo tanto, todo apunta a que continuará la presión a la baja sobre los salarios.

Los indicadores adelantados de la Eurozona han seguido señalando hacia una recuperación, aunque algunos de ellos han perdido impulso. Ello no debería sorprender a nadie, ya que la parte fácil de la recuperación económica –el repunte desde niveles deprimidos en extremo– ha llegado prácticamente a su fin. A partir de ahora, las mejoras tendrán que proceder del crecimiento de la exportación, de la inversión de las empresas, y en última instancia del empleo y del consumo. El crecimiento exportador ha mostrado volatilidad últimamente, pero la tendencia está mejorando lentamente. La fuerte demanda extranjera –sobre todo de Asia– es positiva, pero la marcada apreciación del euro tiende a debilitarla un tanto. Los pedidos industriales han mejorado considerablemente desde sus mínimos, lo cual constituye un buen augurio para la inversión, mientras que el paro ha seguido subiendo, si bien a un ritmo muy inferior que a comienzos de 2009. La confianza del consumidor ha mejorado, pero el nivel actual de gasto sigue siendo bajo.

Los mercados emergentes han protagonizado un impresionante repunte desde los mínimos extremos que se alcanzaron a finales de 2008 y principios de 2009. Asia, concretamente, se halla en medio de una recuperación en forma de “V”. No obstante, esto no se debe a un mero rebote desde niveles deprimidos. El enorme estímulo en forma de gasto público en China ha redundado positivamente a nivel

Estados Unidos	Panorama	Comentarios
Crecimiento económico	2007: +2,1% 2008: +0,4% 2009: -2,3% (e) 2010: +2,5% (e)	El repunte de las existencias parece cada vez más concentrado en el cuarto trimestre de 2009. El nerviosismo en torno a la sostenibilidad de la demanda del sector privado hace que nuestra previsión para la segunda mitad de 2010 sea inferior a la de consenso.
Inflación	2007: +2,9% 2008: +3,8% 2009: -0,4% (e) 2010: +1,8% (e)	La brecha de producción debería mantener la presión a la baja sobre el núcleo inflacionario. La cifra principal de inflación parece ir camino de recuperarse impulsada por el encarecimiento de las materias primas.
Política monetaria	Fondos federales: 0,25% +3 meses: 0,25% (e) +12 meses: 0,50% (e)	La normalización de la política monetaria no empezará hasta finales de 2010. En todo caso, el riesgo radica en una falta de claridad y en la intervención tardía de la Reserva Federal.

Eurozona	Panorama	Comentarios
Crecimiento económico	2007: +2,7% 2008: +0,6% 2009: -3,9% (e) 2010: +1,3% (e)	La Eurozona se ha visto duramente afectada por la recesión, y anticipamos una recuperación muy ligera dada la renuencia de las autoridades fiscales y monetarias a gestionar la demanda de forma más activa. La reciente debilidad del sector de la vivienda es un mal augurio de cara al próximo año.
Inflación	2007: +2,1% 2008: +3,3% 2009: +0,3% (e) 2010: +1,2% (e)	El riesgo de deflación persiste en la Eurozona, y el problemático panorama se ve agravado por la inoportuna fortaleza del euro. Una consecuencia de la debilidad fiscal en la periferia europea es la presión constante sobre los costes laborales unitarios.
Política monetaria	Tasa REFI: 1,00% +3 meses: 1,00% +12 meses: 1,00%	El BCE ha comenzado a retirar su respaldo de plena liquidez a medida que entramos en 2010. Las subidas gestionadas de la tasa EONIA (todavía muy por debajo del tipo oficial objetivo) son los primeros pasos en un programa a largo plazo hacia la normalización.

Japón	Panorama	Comentarios
Crecimiento económico	2007: +2,3% 2008: -0,8% 2009: -5,3% (e) 2010: +2,0% (e)	El impulso económico japonés parece razonablemente sólido, pero depende en exceso de la exportación. Con la continuada presión a la baja sobre los salarios, todavía no existe una base para una demanda doméstica robusta.
Inflación	2007: +0,1% 2008: +1,4% 2009: -1,2% (e) 2010: -1,0% (e)	La enorme brecha de producción en Japón significa que la deflación se prolongará durante un tiempo. Datos recientes confirman la visión de que Japón ha vuelto a caer en su trampa deflacionaria. La actual renuencia del Banco de Japón a implementar una política vigorosa de relajación cuantitativa es muy decepcionante.
Política monetaria	Banco de Japón: 0,10% +3 meses: 0,10% (e) +12 meses: 0,10% (e)	Con unos tipos de interés ya muy bajos, el Banco de Japón goza de un margen de maniobra limitado. En el actual entorno deflacionario, las posibilidades de subidas de tipos son muy reducidas.

(e) = estimado



doméstico, regional e incluso internacional a través del comercio de materias primas. La mejora del crecimiento en los mercados emergentes se debe en su mayor parte a factores internos, pues la recuperación de la exportación se ha rezagado. El diferencial de crecimiento de la producción industrial entre los mercados emergentes y sus homólogos desarrollados se ha ampliado hasta un máximo histórico a favor de los primeros.

El segmento en que la recuperación global ha sido más intensa es, sin duda, el manufacturero. Ello ha beneficiado enormemente a los mercados emergentes, tanto a los productores de bienes manufacturados –sobre todo en Asia– como a los exportadores de materias primas. La mayoría de indicadores apuntan a un fuerte crecimiento, tanto de la exportación como de la demanda interna. China ha anunciado varias medidas fiscales para prevenir el sobrecalentamiento de los mercados de la vivienda y de la automoción, pero su política monetaria ha seguido siendo expansiva. La divisa también continúa firmemente vinculada al dólar.

### **Inflación, política monetaria y rentabilidades de la deuda**

La inflación ha mostrado una marcada subida en muchos países, y ello ha vuelto a ser culpa del petróleo, cuyo precio se ha más que duplicado desde el mínimo alcanzado en diciembre de 2008. No obstante, esto no debería confundirse con una recurrencia de las presiones inflacionarias, pues la elevada flaccidez económica en muchos países desarrollados –reflejada por las bajas tasas de utilización de la capacidad manufacturera y los elevados niveles de paro– no constituye un trasfondo inflacionario. De hecho, en última instancia, el encarecimiento del crudo en un entorno de bajo crecimiento salarial podría acabar siendo deflacionario, al reducir el poder de gasto del consumidor. El riesgo de deflación sigue estando presente; de hecho, Japón y algunos países de la periferia europea ya están sufriendo descensos de precios.

Las autoridades monetarias han continuado retirando sus medidas de emergencia. En diciembre, el BCE celebró su última subasta de liquidez ilimitada al sector bancario en forma de préstamos a un año. Las condiciones fueron algo menos generosas que antes: los tipos ya no estaban fijados al 1%, sino que variarán con la tasa oficial de refinanciación. De cara al futuro, la Reserva Federal continuará proporcionando liquidez ilimitada, pero con vencimientos más cortos. La Fed dejará de comprar bonos de titulización hipotecaria y deuda de agencias a finales del primer trimestre, pero si el mercado de la vivienda es incapaz de funcionar sin su respaldo, la medida podría prolongarse. Varias medidas más han dejado de utilizarse, aunque el interés por las mismas ya había decaído de todos modos. De cara a los próximos meses, e incluso trimestres, es poco probable que se produzcan subidas de tipos en las principales regiones económicas. De momento, las autoridades de Israel, Australia y Noruega han elevado el precio del dinero, pero estos países representan excepciones; estas dos últimas naciones, por ejemplo, se han beneficiado en gran medida del auge global de las materias primas. No obstante, los tipos de interés podrían elevarse pronto en varios países emergentes; Corea del Sur y la India son los principales candidatos para tal medida.

Las rentabilidades de la renta fija aumentaron en 53 puntos básicos hasta el 3,8% al final del trimestre en Estados Unidos, y en 16 puntos básicos hasta el 3,4% en Alemania. De hecho, se mostraron bastante estables durante la mayor parte del periodo pese a las ganancias de los mercados de renta variable, pues los bajos tipos de interés oficiales y los niveles reducidos de inflación evitaron su aumento. Las rentabilidades estadounidenses registraron una subida particularmente pronunciada al final del trimestre, pues la preocupación en torno a los grandes déficits públicos unida al poco interés por las subastas de nuevos bonos llevó a algunos inversores a vender títulos del Tesoro norteamericano.

## Estrategia de inversión

Durante el periodo disminuimos gradualmente la sobreponderación de los activos con riesgo. Pensamos que las bolsas descuentan en gran medida la recuperación económica, aunque consideramos que el panorama de beneficio y las revisiones al alza de las expectativas de los analistas son factores positivos. En nuestra opinión, ello justifica una ligera sobreponderación de la renta variable. Los niveles de valoración no constituyen un argumento de peso para comprar o vender acciones. Preferimos la renta variable emergente –sobreponderada en la cartera–, pues sus perspectivas de crecimiento son esperanzadoras, y adoptamos una posición neutral en Estados Unidos, Europa y Japón.

Por lo que respecta a la renta fija, nuestra postura es de infraponderación. En esta área hemos tomado beneficios y liquidado la posición de sobreponderación de la deuda empresarial de categoría grado de inversión; los diferenciales de riesgo han disminuido significativamente, y la mayor rentabilidad que ofrecen estos títulos ya no nos parece una razón de peso para sobreponderarlos. La situación es distinta para la deuda de alto rendimiento; los diferenciales de riesgo también se han estrechado, pero en nuestra opinión todavía compensan suficientemente el mayor riesgo que conllevan estos bonos. También sobreponderamos la deuda emergente denominada en moneda local, que debería beneficiarse de las sólidas magnitudes fundamentales y de la apreciación de las divisas. En deuda pública y bonos referenciados a la inflación nuestra posición es de infraponderación. Aunque no esperamos una fuerte caída de los títulos gubernamentales, preferimos otras clases de activo.

Nuestro posicionamiento en el resto de clases de activo es el siguiente: neutral en convertibles y bienes raíces, y sobreponderación en materias primas.



# Hojas de datos trimestrales



## Acciones

### Acciones asiáticas

Equity Asia ex-Japan	13
Equity Best Selection Asia ex-Japan	15
Equity Best Selection Japan	17
Equity China	19
Equity High Dividend Pacific	21
Equity Indonesia	23
Equity Japan	25
Equity Pacific ex-Japan	27
Equity Small Caps Japan	29

### Acciones mercados emergentes

Equity Asia Emerging	31
Equity Brazil	33
Equity Europe Emerging	35
Equity India	37
Equity Latin America	39
Equity Russia	41
Equity Turkey	43
Equity World Emerging	45

### Acciones Europeas

Equity Best Selection Euro	47
Equity Best Selection Europe	49
Equity Best Selection Europe ex-UK	51
Equity Consumer Durables Europe	53
Equity Consumer Goods Europe	55
Equity Energy Europe	57
Equity Euro	59
Equity Europe	61
Equity Finance Europe	63
Equity Germany	65
Equity Growth Europe	67
Equity Health Care Europe	69
Equity High Dividend Europe	71
Equity Industrials Europe	73
Equity Materials Europe	75
Equity Netherlands	77
Equity Small Caps Europe	79
Equity Technology Europe	81
Equity Telecom Europe	83
Equity Utilities Europe	85
Opportunities Europe	87

## Acciones Internacionales

Equity Best Selection World	89
Equity Biotechnology World	91
Equity Consumer Durables World	93
Equity Consumer Goods World	95
Equity Energy World	97
Equity Finance World	99
Equity Gradual Accumulation World	101
Equity Health Care World	103
Equity High Dividend World	105
Equity Industrials World	107
Equity Materials World	109
Equity Technology World	111
Equity Telecom World	113
Equity Utilities World	115
Equity World	117
OBAM Equity World	119
Opportunities World	121

## Acciones estadounidenses

Equity Best Selection USA	123
Equity Growth USA	125
Equity High Dividend USA	127
Equity Small Caps USA	129
Equity USA	131
Opportunities USA	133

## Obligaciones

### Obligaciones asiáticas

Bond Asia ex-Japan	135
--------------------	-----

### Obligaciones mercados emergentes

Bond Best Selection World Emerging	137
Bond Europe Emerging	139
Bond World Emerging	141
Bond World Emerging Local	143

### Obligaciones Europeas

Bond Corporate Euro	145
Bond Corporate High Yield Euro	147
Bond Euro	149
Bond Europe Opportunities	151
Bond Europe Plus	153
Bond Government Euro	155
Bond Inflation-Linked Euro	157
Bond Long Euro	159
Bond Medium Term Euro	161
Opportunities Euro Plus	163

### Obligaciones Internacionales

Bond Currencies High Yield	165
Bond High Yield World	167
Bond World	169
Bond World 2001	171

### Obligaciones US

Bond Corporate High Yield USD	173
Bond USD	175

### Mixto

Active Click Euro	177
Lifecycle 2015	179
Lifecycle 2018	181
Lifecycle 2020	183
Lifecycle 2022	185
Lifecycle 2025	187
Lifecycle 2028	189
Lifecycle 2030	191
Lifecycle 2032	193
Lifecycle 2035	195
Lifecycle 2038	197
Lifecycle 2040	199
Model 1	201
Model 2	203
Model 3	205
Model 4	207
Model 5	209
Model 6	211
Safe Conservative W1	213
Safe Conservative W4	215
Safe Conservative W7	217
Safe Conservative W10	219
Safe Stability W1	221
Safe Stability W4	223
Safe Stability W7	225
Safe Stability W10	227
Safe Balanced W1	229
Safe Balanced W4	231
Safe Balanced W7	233
Safe Balanced W10	235
Safe Growth W1	237
Safe Growth W4	239
Safe Growth W7	241
Safe Growth W10	243
Safe High Growth W1	245
Safe High Growth W4	247
Safe High Growth W7	249
Safe High Growth W10	251

Strategy Active Click Stability	253
Strategy Active Click Balanced	255
Strategy Conservative World	257
Strategy Stability World	259
Strategy Balanced World	261
Strategy Growth World	263
Strategy High Growth World	265

### Mercado monetario

Short Term Euro	267
Short Term USD	269

### Inversión Socialmente Responsable

Bond SRI Euro	271
Equity SRI Europe	273
Equity SRI World	275
Green Future	277
Green Tigers	279
Strategy Stability SRI Europe	281
Strategy Balanced SRI Europe	283
Strategy Growth SRI Europe	285

### Absolute Return

Absolute Return Stability	287
Absolute Return Balanced	289
Absolute Return Growth	291
Currency World	293
V150	295
V350	297

### Bonos convertibles

Bond Best Selection Convertible Europe	299
Bond Convertible Asia	301
Bond Convertible Europe	303
Bond Convertible World	305

### Bienes Inmueble

Real Estate Securities Europe	307
Real Estate Securities Pacific	309
Real Estate Securities World	311

### Ostros

Commodity World	313
Global Asset Opportunities	315
Volatility World	317





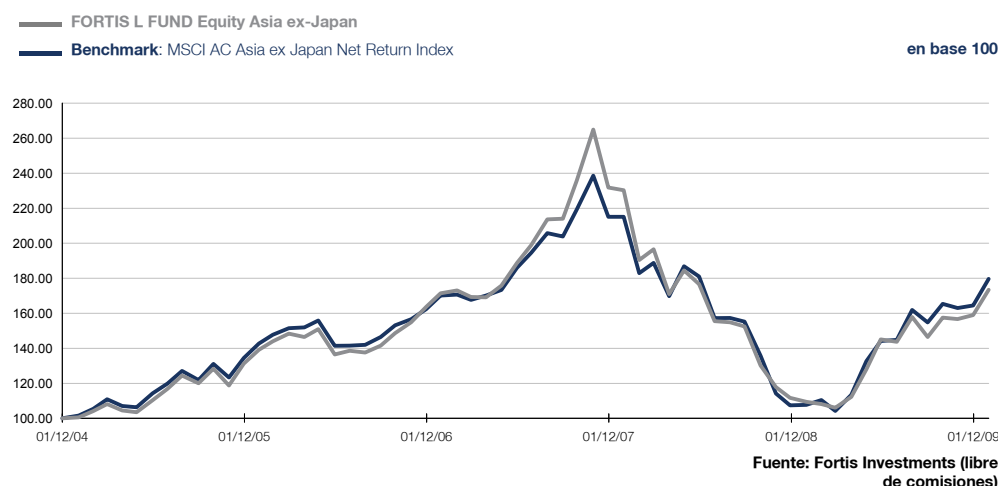

**GESTOR DEL FONDO  
DESMOND TJIANG**

La renta variable de la región de Asia excepto Japón continuó su avance durante el cuarto trimestre, aunque su impulso disminuyó, pues el cambio de dirección de las divisas de flotación libre respecto al dólar afectó al rendimiento de los inversores extranjeros. Los datos económicos fueron mejores de lo que esperaban los analistas: en la India, las cifras de PIB correspondientes al tercer trimestre mostraron un formidable crecimiento interanual del 7,9%, batiendo significativamente a las expectativas de consenso. En China, las encuestas realizadas en octubre a directores de compras arrojaron cifras positivas, lo cual impulsó las expectativas de demanda de materias primas. Los datos de noviembre fueron dispares, pero el crecimiento secuencial de la exportación y de la producción industrial se mantuvo. Los mercados chinos se contaron entre los más sólidos de la región, aunque la mayoría de las ganancias se concentraron en la parte inicial del período, pues la preocupación en torno a la suficiencia de capital en el sector bancario supuso un lastre a partir de noviembre. La India e Indonesia hicieron gala de buen comportamiento, mientras que Corea se rezagó notablemente en octubre y noviembre debido a los temores de subidas de tipos. Diciembre fue escenario de un repunte convincente, pues las cifras de inversión en bienes de equipo y de exportación resultaron mejores de lo esperado.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones asiáticas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor crea una cartera en función de la clasificación descendente (selección que favorece ante todo la economía del país) realizada para cada país y de la clasificación ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título) de acciones en cada mercado. La asignación descendente se determina mediante un análisis riguroso de los ratios fundamentales de cada país, y de los factores a corto plazo que pueden tener un impacto en el país y el riesgo de mercado.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

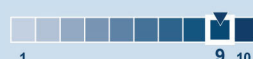
<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Marzo 2004 1.50% 5.00% max 0.00% 1.67% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	49.56 EUR 49.56 EUR 29.32 EUR Diario LU0185158069 A0B941 1777942 FOREQAC LX 502770 228.91
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 60.01 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)


**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • Neutral •

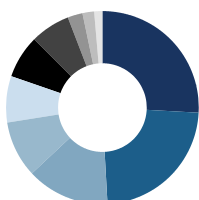
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	28.16%	Ratio Información	- 0.17
Volatilidad del Bench.	27.34%	Alfa de Jensen	- 1.43%
Tracking Error	8.23%	Ratio Sharpe	- 0.10
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.98

### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

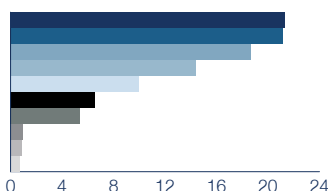


Tecnología	25.77 %
Financiero	23.31 %
Consumo Cíclico	13.97 %
Industrial	9.52 %
Materias Primas	7.84 %
Energía	7.12 %
Otros	6.66 %
Salud	2.36 %
Serv de Telecomunicaciones	2.00 %
Consumo Básico	1.44 %

#### Principales posiciones

Samsung Electronics • Corea del Sur	5.40 %
China Construction Bank • China	4.14 %
China Life Insurance • China	3.21 %
Gome Electrical • China	2.96 %
Tencent Holdings • Hong Kong	2.78 %
Sun Hung Kai Properties • Hong Kong	2.44 %
Hon Hai Precision Industry • Taiwan	2.09 %
Infosys Technologies Demat • India	1.81 %
Poly Hong Kong Investment • Hong Kong	1.78 %
China State Construction • Hong Kong	1.75 %

#### Distribución por país



Hong Kong	21.34 %
China	21.12 %
Corea del Sur	18.63 %
Taiwan	14.40 %
India	9.96 %
Singapur	6.57 %
Indonesia	5.36 %
Tailandia	0.95 %
Reino Unido	0.87 %
Otros	0.76 %

#### Principales entradas

Au Optronics	1.36 %
Lg. Philips Lcd	1.25 %
Capitalmalls Asia Ltd	1.19 %
Hengan Intl	1.12 %
Compal Electronics	0.86 %

#### Principales salidas

Hynix Semiconductor	1.81 %
Byd H	1.17 %
China Merchant	1.17 %
Sino Land	1.12 %
Advanced Semiconductor Engineering	1.11 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	9.09 %	10.11 %	58.44 %	58.44 %	1.20 %	73.89 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	9.19 %	8.59 %	66.71 %	66.71 %	5.54 %	78.39 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	58.44 %	58.44 %	0.40 %	11.70 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	66.71 %	66.71 %	1.81 %	12.27 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-52.45 %	34.33 %	23.19 %	39.47 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-49.91 %	26.38 %	19.26 %	41.74 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	58.44 %	-52.45 %	34.33 %	23.19 %	39.47 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	66.71 %	-49.91 %	26.38 %	19.26 %	41.74 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Asia ex-Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Perú, Chile, Hong Kong, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





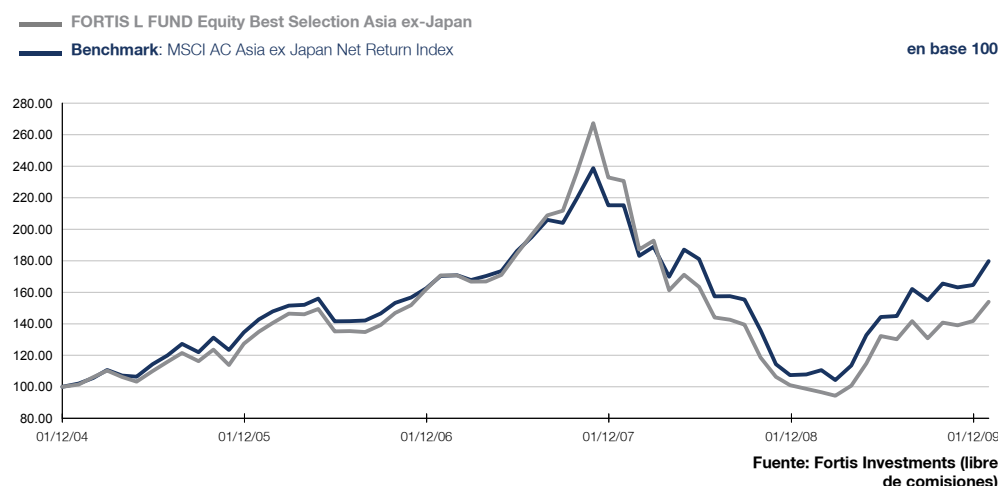
#### GESTOR DEL FONDO DESMOND TJIANG

La renta variable de la región de Asia excepto Japón continuó su avance durante el cuarto trimestre, aunque su impulso disminuyó, pues el cambio de dirección de las divisas de flotación libre respecto al dólar afectó al rendimiento de los inversores extranjeros. Los datos económicos fueron mejores de lo que esperaban los analistas: en la India, las cifras de PIB correspondientes al tercer trimestre mostraron un formidable crecimiento interanual del 7,9%, batiendo significativamente a las expectativas de consenso. En China, las encuestas realizadas en octubre a directores de compras arrojaron cifras positivas, lo cual impulsó las expectativas de demanda de materias primas. Los datos de noviembre fueron dispares, pero el crecimiento secuencial de la exportación y de la producción industrial se mantuvo. Los mercados chinos se contaron entre los más sólidos de la región, aunque la mayoría de las ganancias se concentraron en la parte inicial del período, pues la preocupación en torno a la suficiencia de capital en el sector bancario supuso un lastre a partir de noviembre. La India e Indonesia hicieron gala de buen comportamiento, mientras que Corea se rezagó notablemente en octubre y noviembre debido a los temores de subidas de tipos. Diciembre fue escenario de un repunte convincente, pues las cifras de inversión en bienes de equipo y de exportación resultaron mejores de lo esperado.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones asiáticas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Es un compartimento de "fuerte convicción" que sigue un enfoque de selección de títulos que privilegia, en primer lugar, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. Para la selección de los títulos, los analistas se basan en la metodología de investigación de los expertos en acciones emergentes. El gestor crea una cartera diversificada basándose en la clasificación de los factores técnicos y fundamentales de los valores realizada por los analistas regionales, y selecciona los títulos con grandes posibilidades de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Abril 1999</p> <p>Comisión de gestión 1.50%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>CGT (12/31/2008) 0.00%</p> <p>Administrador 1.94%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 348.23 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 348.23 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 206.14 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0095489554</p> <p>WKN 502684</p> <p>Código Valoren 500921</p> <p>Bloomberg FORBSAA LX</p> <p>S&amp;P 302623</p> <p>161.01</p>
---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 92.41 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

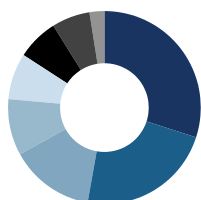
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	29.76%	Ratio Información	- 0.53
Volatilidad del Bench.	27.34%	Alfa de Jensen	- 5.16%
Tracking Error	9.88%	Ratio Sharpe	- 0.22
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.03



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

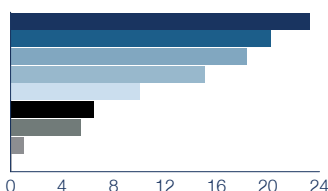


Tecnología	30.12 %
Financiero	22.77 %
Consumo Cíclico	14.08 %
Industrial	9.52 %
Otros	7.70 %
Energía	7.06 %
Materias Primas	6.38 %
Salud	2.37 %

#### Principales posiciones

Samsung Electronics • Corea del Sur	6.47 %
China Construction Bank • China	5.83 %
Hon Hai Precision Industry • Taiwan	4.64 %
Gome Electrical • China	3.79 %
United Overseas Bank • Singapur	3.18 %
Shinhan Financial • Corea del Sur	3.15 %
China Life Insurance • China	3.12 %
Tencent Holdings • Hong Kong	3.07 %
China State Construction • Hong Kong	2.89 %
Poly Hong Kong Investment • Hong Kong	2.72 %

#### Distribución por país



China	23.29 %
Hong Kong	20.25 %
Corea del Sur	18.32 %
Taiwan	15.07 %
India	10.04 %
Singapur	6.47 %
Indonesia	5.43 %
Reino Unido	1.03 %
Tailandia	0.10 %

#### Principales entradas

Lg. Philips Lcd	2.04 %
Capitalmalls Asia Ltd	1.83 %
Samsung Engineering	1.64 %
China Construction Bank	1.27 %
Hidili Industry Intl Development	1.21 %

#### Principales salidas

Bank Of Communications	2.15 %
Hynix Semiconductor	2.05 %
Sino Land	2.04 %
Byd H	1.83 %
China Merchant	1.80 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.64 %	9.42 %	56.04 %	56.04 %	- 9.80 %	53.60 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	9.19 %	8.59 %	66.71 %	66.71 %	5.54 %	77.94 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	56.05 %	56.04 %	- 3.38 %	8.96 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	66.71 %	66.71 %	1.81 %	12.22 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-57.21 %	35.08 %	26.52 %	34.59 %	6.36 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-49.91 %	26.38 %	19.26 %	41.38 %	8.90 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	56.04 %	-57.21 %	35.08 %	26.52 %	34.59 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	66.71 %	-49.91 %	26.38 %	19.26 %	41.38 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selection Asia ex-Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

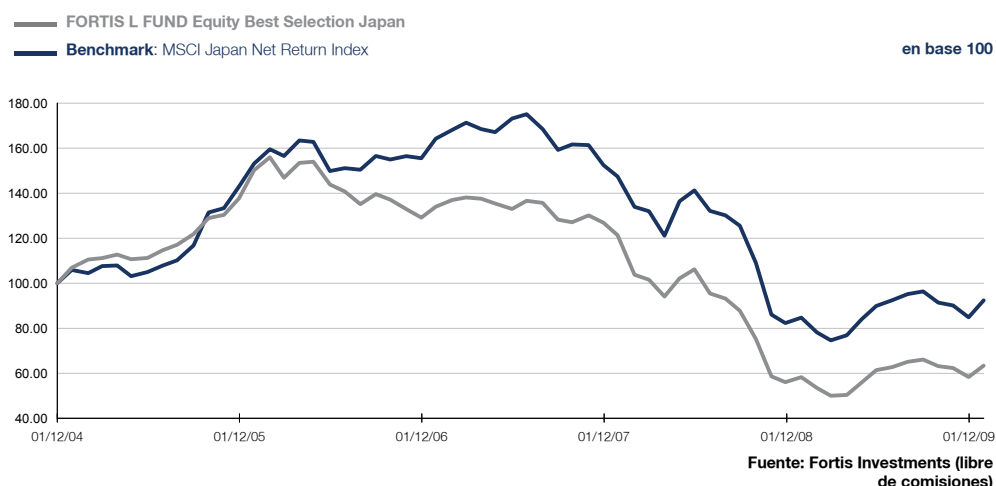

**GESTOR DEL FONDO  
KAZUHIRO YOSHIHARA**

El mercado cayó inicialmente debido a la fortaleza del yen, al sombrío panorama económico y a la perspectiva de requisitos de capitalización adicional para los bancos en el marco de una nueva normativa. Más adelante, el Banco de Japón anunció medidas adicionales de relajación monetaria y la depreciación del yen favoreció a los exportadores, lo cual provocó el fuerte repunte de la renta variable. Sin embargo, las malas noticias procedentes de Dubai y Grecia y los datos positivos de China y Estados Unidos mantuvieron elevada la volatilidad del mercado. Comparada con el mero 0,25% al alza del índice TOPIX (un indicador de base más amplia), la ganancia del 4,08% registrada por el Nikkei 225 demostró que el repunte se había concentrado en los exportadores de gran capitalización. Los sectores siderúrgico y de instrumentos de precisión hicieron gala de buen comportamiento, mientras que áreas como transporte aéreo y productos de carbón y petróleo sufrieron durante el trimestre. El fondo se rezagó frente a su índice de referencia durante el periodo, debido sobre todo a la selección de valores. La mala evolución de las tenencias sobreponderadas fue un contribuyente especialmente negativo al resultado global. Los detractores de rendimiento más destacados fueron Soft99 Corp, Konami y GS Yuasa.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones japonesas. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente que consiste en una selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título en las que la empresa interviene. La cartera se construye en función de la clasificación de factores técnicos y fundamentales de los valores, realizada por los analistas regionales (equipo de acciones asiáticas de Fortis Investments) y selecciona los títulos con mayor potencial de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

### Evolución en JPY (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Junio 2004</b>	<b>Capitalización</b>	<b>5,663.00 JPY</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	5,951.00 JPY
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	4,057.00 JPY
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0194602230
CGT (12/31/2008)	1.88%	WKN	A0B8L0
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1878279
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORBSJC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504614
			701.82

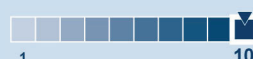
Activos bajo gestión (mn) en JPY 5,728.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

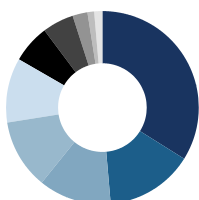
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	23.95%	Ratio Información	- 0.64
Volatilidad del Bench.	22.34%	Alfa de Jensen	- 4.23%
Tracking Error	7.21%	Ratio Sharpe	- 0.95
Tasa sin riesgo	0.57%	Beta	1.02



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Consumo Cíclico	34.01 %
Industrial	14.61 %
Materias Primas	12.34 %
Tecnología	11.51 %
Financiero	10.97 %
Consumo Básico	6.25 %
Servicios Públicos	5.20 %
Salud	2.56 %
Energía	1.28 %
Otros	1.28 %

##### Principales posiciones

Toyota Motor • Automóviles	7.76 %
Nomura • Mercados de capitales	4.17 %
Mitsubishi Ufj Financial Group • Bancos	3.90 %
Canon • Electrónica de Oficina	3.50 %
Fast Retailing • Minorista Especializado	3.36 %
Softbank • Equipos de Comunicación	3.29 %
Nidec • Productos y Equipos de Ocio	3.23 %
Mitsubishi • Distribuidores	3.10 %
All Nippon Airways • Aerolíneas	2.94 %
Honda Motors • Automóviles	2.77 %

##### Principales entradas

Softbank	3.23 %
Fast Retailing	2.93 %
Nomura	2.56 %
Toyota Motor	2.46 %
Mazda Motor	2.02 %

##### Principales salidas

Takeda Pharmaceutical Company	1.84 %
Konami	1.69 %
Mizuho Financial	1.65 %
Nippon Building Fund Of Japan	1.57 %
Ntt Docomo	1.52 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en JPY (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.69 %	0.34 %	8.82 %	8.82 %	-52.68 %	-40.69 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.90 %	1.10 %	9.12 %	9.12 %	-43.72 %	-12.73 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	8.82 %	8.82 %	-22.07 %	-9.92 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	9.12 %	9.12 %	-17.44 %	-2.69 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-51.97 %	-9.45 %	-10.79 %	40.49 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.56 %	-10.21 %	7.26 %	44.58 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	8.82 %	-51.97 %	-9.45 %	-10.79 %	40.49 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	9.12 %	-42.56 %	-10.21 %	7.26 %	44.58 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selection Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Lichtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

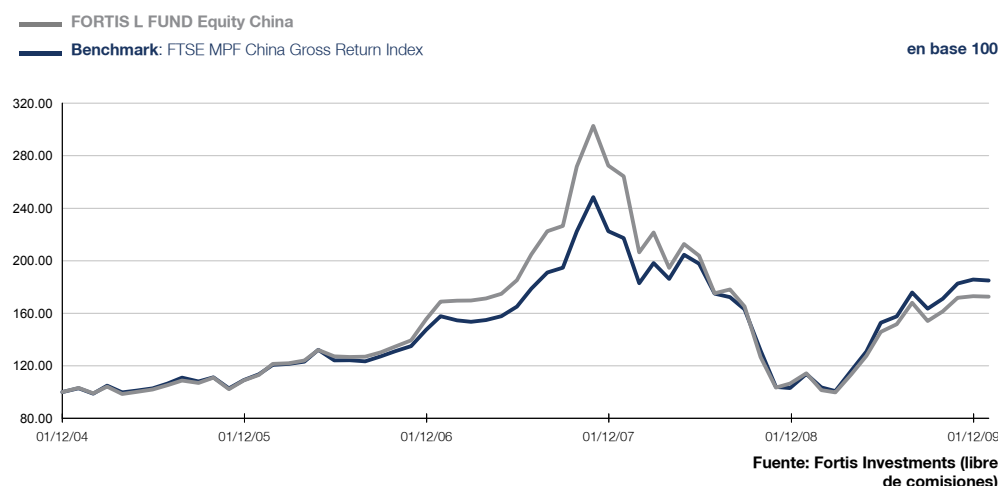

**GESTOR DEL FONDO  
PATRICK HO**

Continuando su avance desde el tercer trimestre de 2009, la renta variable de China, Hong Kong y Taiwán ganó más de un 8% durante el cuarto trimestre, cerrando el año un 64% al alza. Durante el trimestre, el mercado se vio respaldado por cifras de beneficio empresarial y datos macroeconómicos mejores de lo esperado. No obstante, su avance se vio frenado por la perspectiva de operaciones de captación de capital por parte de los bancos chinos y por las políticas del gobierno dirigidas a limitar la compra especulativa en el mercado inmobiliario. Nuestra sobreponderación de las industrias de automoción, carbón y petróleo fue el principal contribuyente positivo al rendimiento relativo, mientras que la infraponderación del sector bancario y la sobreponderación de materiales supusieron un lastre para el rendimiento. Las perspectivas para 2010 nos siguen inspirando optimismo, dado el panorama de sólidas cifras de beneficio corporativo y la continuación de las medidas de estímulo público. Aunque la volatilidad a corto plazo podría deberse a las medidas estatales dirigidas a gestionar la inflación de los activos, a largo plazo tales medidas deberían beneficiar al mercado.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones de empresas activas en China, Hong Kong o Taiwán. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La asignación regional se basa en un análisis riguroso de los fundamentos de los tres países y de los factores susceptibles de influir, a corto plazo, sobre el riesgo relacionado con el país y con los mercados. La selección de acciones se basa en la investigación realizada por el equipo de gestión especializado en análisis regional.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Julio 1997</b>	<b>Capitalización</b>	<b>316.44 USD</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	331.72 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	173.38 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0076717171
CGT (12/31/2008)	2.08%	WKN	921424
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	660871
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	INT4280 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302734
			1,807.95

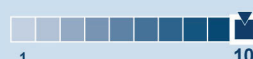
Activos bajo gestión (mn) en USD 703.49 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

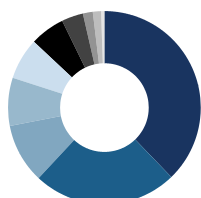
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	35.96%	Ratio Información	- 0.55
Volatilidad del Bench.	32.91%	Alfa de Jensen	- 4.83%
Tracking Error	8.55%	Ratio Sharpe	- 0.06
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.06



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

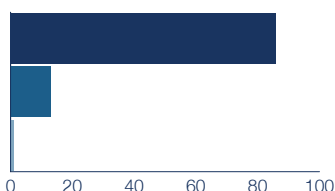


Financiero	37.66 %
Energía	24.15 %
Serv de Telecomunicaciones	10.00 %
Industrial	8.08 %
Materias Primas	7.07 %
Otros	5.90 %
Consumo Cíclico	3.38 %
Tecnología	1.84 %
Servicios Públicos	1.43 %
Salud	0.48 %

##### Principales posiciones

China Life Insurance • China	8.37 %
Cnooc • China	6.83 %
China Construction Bank • China	6.17 %
Bank Of China • China	5.93 %
Industrial&Commercial Bank Of China • China	5.75 %
Petrochina - H • China	5.11 %
China Mobile • Hong Kong	4.96 %
China Shenhua Energy • China	4.20 %
Ping An Insurance • China	3.87 %
China Overseas Land & Invest • China	3.23 %

##### Distribución por país



China	85.84 %
Hong Kong	13.21 %
Taiwan	0.95 %

##### Principales entradas

Bank Of China	1.58 %
China Resources Beijing Land	0.96 %
Ping An Insurance	0.90 %
Yanzhou Coal Mining H	0.49 %
Tencent Holdings	0.47 %

##### Principales salidas

Chongqing Machinery And Electric	2.59 %
Boc Hong Kong	1.18 %
China Shenhua Energy	1.04 %
China Citic Bank	0.54 %
China Mobile	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.21 %	6.95 %	51.07 %	51.07 %	2.28 %	67.84 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.39 %	8.13 %	62.44 %	62.44 %	17.16 %	79.72 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	51.07 %	51.07 %	0.75 %	10.91 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	62.45 %	62.44 %	5.42 %	12.44 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-56.75 %	56.54 %	49.32 %	9.90 %	13.81 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-47.59 %	37.63 %	39.06 %	10.31 %	14.45 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	51.07 %	-56.75 %	56.54 %	49.32 %	9.90 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	62.44 %	-47.59 %	37.63 %	39.06 %	10.31 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity China están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



### GESTOR DEL FONDO ARTHUR KWONG

El Fondo registró un resultado superior durante el trimestre, lo cual cabe atribuirse principalmente a la sobreponderación de China y Taiwán a expensas de Australia y Japón. El período analizado estuvo dominado por los crecientes temores de una enorme burbuja de precios en la región. Las autoridades comenzaron a hablar públicamente sobre las estrategias de salida, y podrían comenzar a normalizar una política monetaria que en la actualidad es demasiado relajada. El sector de materiales fue el más destacado en la región durante un período dominado por el débil panorama del dólar y por las expectativas de inflación elevada. Singapur fue el mercado de mejor comportamiento gracias al optimismo en torno a las perspectivas macroeconómicas, impulsado por la esperanza de que la inauguración de los dos resorts integrados en el primer trimestre de 2010 redunde positivamente en el resto de la economía. Continuaremos infraponderando a Australia debido a su perfil de menor crecimiento. Por lo que respecta a oportunidades de inversión, actualmente estamos considerando a Japón, pues su rendimiento bursátil se ha rezagado significativamente respecto a la región en 2009 y el nuevo ministro de finanzas nipón tiene intención de devaluar el yen hasta un nivel apropiado.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en títulos de renta variable de Asia Pacífico con un rendimiento de dividendos relativamente alto: dada la variedad de naciones que se encuentran en la región, hay un elemento descendente en la elección del país, pero en general se hace hincapié en la selección ascendente de acciones. La cartera se administra fuera de Hong Kong y se diversifica por encima de 100 acciones para resistir la volatilidad de los mercados accionarios de la zona. Existe una combinación entre capitalizaciones bajas, medias y altas. Las posiciones de liquidez están limitadas a un 10%, pero generalmente son más bajas y se destinan a la transición de posiciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Asia Pacific High Dividend Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Noviembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>46.10 EUR</b> <b>46.10 EUR</b> <b>30.83 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377081350</b> <b>A0Q6SS</b> <b>4384586</b> <b>FEDPCCE LX</b> <b>193.30</b>
<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 13.79 a 12/31/2009</b>		

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

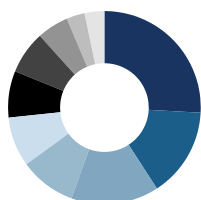
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.10%	Ratio Información	- 0.02
Volatilidad del Bench.	20.53%	Alfa de Jensen	- 0.90%
Tracking Error	9.45%	Ratio Sharpe	- 0.28
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.87



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

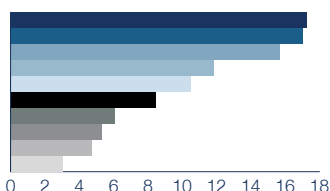


Financiero	25.94 %
Tecnología	15.01 %
Consumo Cíclico	14.49 %
Energía	9.53 %
Consumo Básico	8.47 %
Materias Primas	7.57 %
Industrial	7.34 %
Salud	5.23 %
Servicios Públicos	3.22 %
Otros	3.20 %

#### Principales posiciones

Kddi • Japón	3.91 %
Wesfarmers • Australia	3.00 %
Woolworths • Australia	2.81 %
Krung Thai Bank - Nvdr • Tailandia	2.79 %
Takeda Pharmaceutical Company • Japón	2.73 %
Banpu Public Co Ltd-Nvdr • Tailandia	2.45 %
Qbe Insurance • Australia	2.06 %
China Oilfield Services • China	2.04 %
Itochu • Japón	2.00 %
Bank Of China • China	1.99 %

#### Distribución por país



Australia	17.29 %
China	17.03 %
Japón	15.71 %
Hong Kong	11.85 %
India	10.48 %
Tailandia	8.47 %
Corea del Sur	6.11 %
Indonesia	5.33 %
Taiwan	4.72 %
Filipinas	3.02 %

#### Principales entradas

Bank Of China	2.79 %
Takeda Pharmaceutical Company	2.67 %
Hanjin Shipping	1.99 %
China Construction Bank	1.94 %
China Oilfield Services	1.92 %

#### Principales salidas

Australia & N.Zealand Banking Group	5.08 %
China Light Power	3.86 %
National Australia Bank	3.53 %
China Citic Bank	3.50 %
China Mobile	3.37 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.98 %	10.42 %	41.45 %	41.45 %	- 7.04 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.30 %	3.28 %	45.10 %	45.10 %	- 6.38 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	41.45 %	41.45 %	- 2.40 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	45.10 %	45.10 %	- 2.17 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-41.20 %	11.76 %	14.97 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.59 %	12.39 %	17.59 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	41.45 %	-41.20 %	11.76 %	14.97 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	45.10 %	-42.59 %	12.39 %	17.59 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Asia Pacific High Dividend Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity High Dividend Pacific están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).




**GESTOR DEL FONDO  
PATRICK HO**

El índice Jakarta Composite continuó su racha alcista en el cuarto trimestre, cerrando el año a su nivel más alto en 21 meses. No obstante, su impulso se frenó, pues los datos macroeconómicos no lograron batir las expectativas de consenso. El crecimiento interanual del PIB fue del 4,2% en el tercer trimestre, acorde con lo que esperaban los analistas. La inflación se mantuvo prácticamente inalterada durante el periodo, con cifras de IPC fluctuando entre el 2,4% y el 2,8%. El crecimiento crediticio apagado y la ausencia de burbujas de precios apaciguaron los temores de endurecimiento monetario. S&P tranquilizó más si cabe a los inversores revisando al alza el panorama de deuda de Indonesia a positivo, gracias a la mejora de los ratios de endeudamiento y a una gestión fiscal cauta. La industria de artículos básicos se destacó durante el trimestre, liderada por valores de alimentación, bebidas y tabaco como Gudong Garam e Indofood Sukses. Los sectores de telecomunicaciones y servicios públicos también mostraron un buen comportamiento, mientras que los de TI e industria supusieron un lastre, al verse este último afectado por la operación de recompra de Bakrie Group, que expone a la empresa a mayores pagos de intereses para financiar su gasto de capital y liquidar deudas a corto plazo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento ofrece un acceso directo al mercado de acciones indonesas a través de un equipo de gestores y de analistas locales. Este compartimento invierte como mínimo dos tercios de sus activos en acciones o participaciones representativas del capital social de empresas con domicilio social en Indonesia, o cuyas actividades económicas se desarrollen principalmente en dicho país. Asimismo, puede invertir, como máximo, un tercio de sus activos en valores mobiliarios que no sean empréstitos, incluidos instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados o activos líquidos, sin que estas inversiones superen el 15% de los activos, y las que se hagan en OICVM, el 10% de los activos. Indonesia es un mercado en pleno crecimiento y las empresas indonesas gozan de buena salud: la abundancia de liquidez permite una fuerte subida de los ingresos de las empresas. Este compartimento tiene un enfoque descendente (selección que favorece la economía) y ascendente (selección que favorece las características propias de cada título) para identificar las empresas y los sectores más interesantes. Los gestores seleccionan los valores de un sector en función de un análisis de los diferenciales de valoración y de los catalizadores.

### Evolución en USD (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2007</b>	<b>Capitalización</b>	<b>153.30 USD</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	155.62 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	54.45 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0291299674
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	A0MN67
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	2994048
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FOREICC LX
			196.07

Activos bajo gestión (mn) en USD 78.90 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

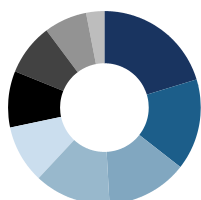
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	55.65%	Ratio Información	0.13
Volatilidad del Bench.	49.94%	Alfa de Jensen	1.98%
Tracking Error	10.61%	Ratio Sharpe	-0.08
Tasa sin riesgo	1.54%	Beta	1.10



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Financiero	20.25 %
Energía	15.43 %
Consumo Básico	13.57 %
Industrial	12.61 %
Serv de Telecomunicaciones	9.87 %
Materias Primas	9.45 %
Consumo Cíclico	8.62 %
Servicios Públicos	7.19 %
Otros	3.00 %

##### Principales posiciones

Pt Telekomunikasi Indonesia B-Shs • Serv de Telecom Diversificados	8.95 %
Astra International (Local) • Minorista Especializado	8.18 %
Perusahaan Gas Negara B-Shs • Servicios Públicos de Gas	6.82 %
Bank Mandiri Persero Pt • Bancos	6.18 %
Bank Central Asia • Bancos	4.34 %
Bank Rakyat Indonesia • Bancos	4.13 %
Adaro Energy • Petróleo y Gas	3.83 %
Indocement Tunggal Prakarsa • Productos de Construcción	3.63 %

##### Principales entradas

Pt Telekomunikasi Indonesia B-Shs	2.21 %
Astra International (Local)	1.66 %
International Nickel Indones	1.37 %
Bank Danamon	1.15 %
Sampoerna Agro	1.10 %

##### Principales salidas

Semen Gresik Persero (Local)	1.79 %
Indonesian Satellite	1.28 %
Pt Telekomunikasi Indonesia B-Shs	1.24 %
Astra International (Local)	0.87 %
Bank Mandiri Persero Pt	0.73 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.06 %	5.53 %	143.64 %	143.64 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.68 %	5.20 %	116.99 %	116.99 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	143.64 %	143.64 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	116.99 %	116.99 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-61.16 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-57.65 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	143.64 %	-61.16 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	116.99 %	-57.65 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Indonesia están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



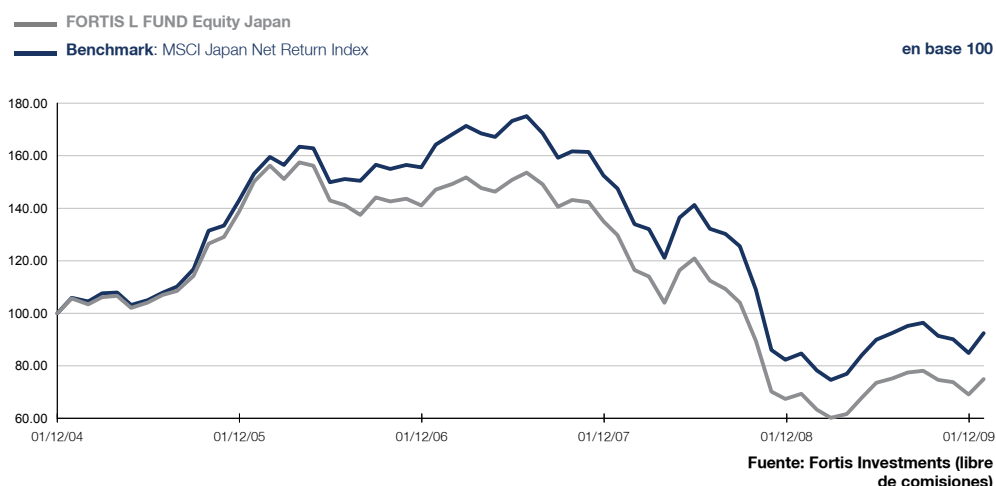
#### GESTOR DEL FONDO KAZUHIRO YOSHIHARA

El mercado cayó inicialmente debido a la fortaleza del yen, al sombrío panorama económico y a la perspectiva de requisitos de capitalización adicional para los bancos en el marco de una nueva normativa. Más adelante, el Banco de Japón anunció medidas adicionales de relajación monetaria y la depreciación del yen favoreció a los exportadores, lo cual provocó el fuerte repunte de la renta variable. Sin embargo, las malas noticias procedentes de Dubai y Grecia y los datos positivos de China y Estados Unidos mantuvieron elevada la volatilidad del mercado. Comparada con el mero 0,25% al alza del índice TOPIX (un indicador de base más amplia), la ganancia del 4,08% registrada por el Nikkei 225 demostró que el repunte se había concentrado en los exportadores de gran capitalización. Los sectores siderúrgico y de instrumentos de precisión hicieron gala de buen comportamiento, mientras que áreas como el transporte aéreo y productos de carbón y petróleo sufrieron durante el trimestre. El gestor adoptó una postura ligeramente agresiva, elevando gradualmente sus posiciones en los sectores de consumo discrecional e industria y recortando su exposición a las áreas de finanzas y artículos básicos. El fondo se rezagó ligeramente respecto a su índice de referencia durante el período, debido principalmente a la selección de valores.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones japonesas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El equipo de gestión construye una cartera diversificada mediante la selección rigurosa de sectores y de títulos que se basa en un análisis fundamental. Este trabajo de selección se basa en modelos muy usados que analizan los diferentes parámetros fundamentales como los resultados, el crecimiento y también la solidez del balance de la empresa, así como la posición competitiva de sus líneas de productos principales.

#### Evolución en JPY (30/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2000</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.50%	5,444.00 JPY
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más alto (12 meses)
	max	5,732.00 JPY
Comisión de reembolso	0.00%	VAN más bajo (12 meses)
CGT (12/31/2008)	1.75%	Cálculo
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Diario
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código ISIN
Sociedad Gestora	Fortis Investments	LU0116160622
		WKN
		723647
		Código Valoren
		1116194
		Bloomberg
		FOREQJ LX
		S&P
		391355
		877.18

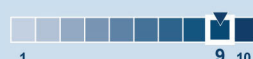
Activos bajo gestión (mn) en JPY 30,805.88 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

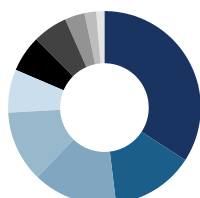
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	23.06%	Ratio Información	- 1.18
Volatilidad del Bench.	22.34%	Alfa de Jensen	- 2.19%
Tracking Error	2.27%	Ratio Sharpe	- 0.90
Tasa sin riesgo	0.57%	Beta	1.03



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Consumo Cíclico	34.16 %
Tecnología	14.03 %
Industrial	13.95 %
Financiero	11.94 %
Materias Primas	7.43 %
Consumo Básico	6.00 %
Servicios Públicos	5.73 %
Salud	3.30 %
Otros	1.97 %
Energía	1.50 %

##### Principales posiciones

Toyota Motor • Automóviles	7.07 %
Mitsubishi Ufj Financial Group • Bancos	4.56 %
Mitsubishi • Distribuidores	3.34 %
Canon • Electrónica de Oficina	3.22 %
Nomura • Mercados de capitales	3.17 %
Honda Motors • Automóviles	2.74 %
Softbank • Equipos de Comunicación	2.56 %
Tokyo Electric Power • Servicios Públicos Eléctricos	2.23 %
Secom • Serv Comerciales y Suministros	2.13 %
Tokyo Gas • Servicios Públicos de Gas	2.06 %

##### Principales entradas

Toyota Motor	7.34 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	4.85 %
Nomura	3.35 %
Mitsubishi	3.31 %
Canon	3.12 %

##### Principales salidas

Konami	1.87 %
Toyota Motor	0.50 %
Mitsubishi	0.23 %
Nomura	0.23 %
Canon	0.22 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en JPY (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.47 %	0.42 %	8.14 %	8.14 %	-49.04 %	-29.06 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.90 %	1.10 %	9.12 %	9.12 %	-43.72 %	-12.73 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	8.14 %	8.14 %	-20.12 %	- 6.64 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	9.12 %	9.12 %	-17.44 %	- 2.69 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-46.56 %	-11.81 %	- 2.01 %	42.05 %	9.79 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.56 %	-10.21 %	7.26 %	44.58 %	10.78 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	8.14 %	-46.56 %	-11.81 %	- 2.01 %	42.05 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	9.12 %	-42.56 %	-10.21 %	7.26 %	44.58 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

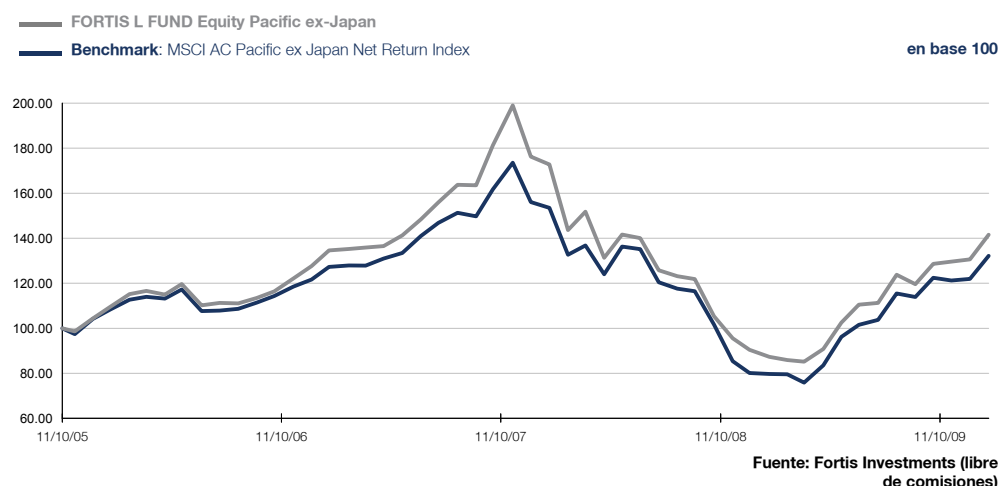

**GESTOR DEL FONDO  
DESMOND TJIANG**

El índice MSCI AC Pacific ex Japan continuó su avance durante el cuarto trimestre, aunque su impulso disminuyó, pues el cambio de dirección de las divisas de flotación libre respecto al dólar afectó al rendimiento de los inversores extranjeros. Los datos económicos fueron mejores de lo que esperaban los analistas: en la India, las cifras de PIB correspondientes al tercer trimestre mostraron un formidable crecimiento interanual del 7,9%, batiendo significativamente a las expectativas de consenso. Australia fue la primera economía del G20 en emerger del ciclo de recorte de los tipos de interés en octubre, pues los datos positivos de las encuestas entre directores de compras chinos elevaron las expectativas de demanda de materias primas. Los mercados chinos se contaron entre los más sólidos de la región, aunque la mayoría de las ganancias se concentraron en la parte inicial del periodo, pues la preocupación en torno a la suficiencia de capital en el sector bancario del país supuso un lastre a partir de noviembre. La India e Indonesia hicieron gala de buen comportamiento, mientras que Corea se rezagó notablemente en octubre y noviembre debido a los temores de subidas de tipos. Diciembre fue escenario de un repunte convincente, pues las cifras de inversión en bienes de equipo y de exportación resultaron mejores de lo esperado.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones de empresas de la Región Pacífico (excepto Japón). La asignación descendente (que selecciona activos según la economía del país y, después, el sector, la industria y, finalmente, según el tipo de títulos) está condicionada por un análisis riguroso de los fundamentos de cada país y por los factores a corto plazo susceptibles de influir sobre los riesgos en el nivel de país y de mercado. La selección de las acciones depende de las recomendaciones formuladas por los analistas regionales. El gestor construye una cartera sobre la base de una clasificación descendente de países y de una clasificación ascendente de acciones para cada mercado. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Octubre 2005 1.50% 5.00% max 0.00% 1.63% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Bloomberg	135.01 EUR 135.01 EUR 78.16 EUR Diario LU0230103136 A0JJYR FORPACC LX 16.53
---	---	---	--

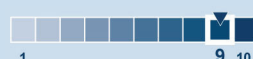
Activos bajo gestión (mn) en EUR 215.32 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

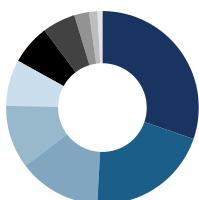
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	25.87%	Ratio Información	0.06
Volatilidad del Bench.	25.46%	Alfa de Jensen	0.38%
Tracking Error	7.63%	Ratio Sharpe	-0.06
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

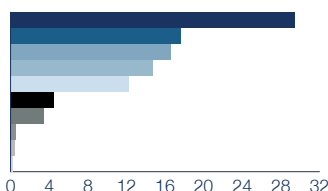


Financiero	30.23 %
Tecnología	20.52 %
Materias Primas	13.86 %
Consumo Cíclico	10.62 %
Industrial	7.79 %
Otros	6.61 %
Energía	5.66 %
Salud	2.47 %
Consumo Básico	1.44 %
Serv de Telecomunicaciones	0.82 %

#### Principales posiciones

Bhp Billiton • Australia	6.59 %
Samsung Electronics • Corea del Sur	3.95 %
China Construction Bank • China	3.67 %
Australia & N.Zealand Banking Group • Australia	3.51 %
Commonwealth Bank Of Australia • Australia	2.80 %
Tencent Holdings • Hong Kong	2.79 %
Gome Electrical • China	2.69 %
Westpac Banking • Australia	2.62 %
China Life Insurance • China	2.44 %
Rio Tinto • Australia	2.33 %

#### Distribución por país



Australia	29.45 %
Hong Kong	17.64 %
China	16.63 %
Corea del Sur	14.78 %
Taiwan	12.30 %
Singapur	4.47 %
Indonesia	3.46 %
Reino Unido	0.51 %
Tailandia	0.49 %
Malasia	0.26 %

#### Principales entradas

Capitalmalls Asia Ltd	1.32 %
Au Optronics	1.29 %
Lg, Philips Lcd	1.21 %
Hengan Intl	1.16 %
Samsung Engineering	1.16 %

#### Principales salidas

Bhp Billiton	1.65 %
Byd H	1.51 %
Advanced Semiconductor Engineering	1.48 %
Hynix Semiconductor	1.38 %
Bank Of China	1.14 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.42 %	10.08 %	62.15 %	62.15 %	5.16 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.40 %	7.94 %	65.74 %	65.74 %	3.82 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	62.15 %	62.15 %	1.69 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	65.74 %	65.74 %	1.26 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-49.46 %	28.32 %	22.85 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-48.05 %	20.59 %	17.44 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	62.15 %	-49.46 %	28.32 %	22.85 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	65.74 %	-48.05 %	20.59 %	17.44 %	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Pacific ex-Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

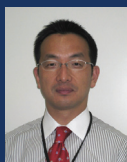
Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

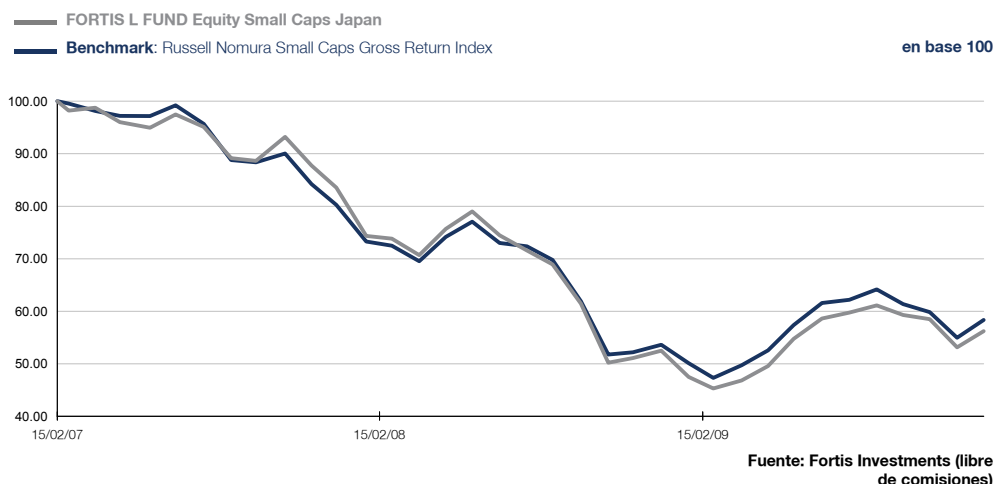

**GESTOR DEL FONDO  
GENTOKU KIYOKAWA**

El mercado cayó inicialmente debido a la fortaleza del yen, al sombrío panorama económico y a la perspectiva de requisitos de capitalización adicional para los bancos en el marco de una nueva normativa. Más adelante, el Banco de Japón anunció medidas adicionales de relajación monetaria y la depreciación del yen favoreció a los exportadores, lo cual provocó el fuerte repunte de la renta variable. Sin embargo, las malas noticias procedentes de Dubai y Grecia y los datos positivos de China y Estados Unidos mantuvieron elevada la volatilidad del mercado. Comparada con el mero 0,25% al alza del índice TOPIX (un indicador de base más amplia), la ganancia del 4,08% registrada por el Nikkei 225 demostró que el repunte se había concentrado en los exportadores de gran capitalización. Los sectores siderúrgico y de instrumentos de precisión hicieron gala de buen comportamiento, mientras que áreas como transporte aéreo y productos de carbón y petróleo sufrieron durante el trimestre. El Fondo batió a su índice de referencia en 23 puntos básicos –bruto comisiones–, pues su acertada selección de valores compensó la contribución negativa de la distribución sectorial. Las posiciones de sobreponderación en finanzas e industria resultaron particularmente positivas. Los principales contribuyentes individuales al rendimiento fueron Six Corp, Ibj Leasing y Tokai Tokyo Financial Holdings.

### Estrategia de Inversión

Este compartimiento invierte en pequeños capitales sociales japoneses con capitalización en el mercado menor a 200 mil millones de yenes. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades y como algo complementario, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Toma como referencia el Russell Nomura Small Cap Index y su objetivo es superarlo en un 3% anual y mantener un error de seguimiento de 500 a 700 puntos básicos. La inversión se realiza a través de la investigación de equilibrios fundamentales y del proceso de selección de acciones según el título valor. Las acciones se escogen según su brecha alfa y el nivel de riesgo. Para cada acción se identifican catalizadores que llevan a la conversión del precio de mercado a valor intrínseco y se establecen el precio objetivo y el período de inversión para asegurar el logro del retorno del portafolio en el horizonte de inversión. El compartimiento es administrado en forma colectiva por cinco directores del sector, que diversifican ideas de inversión y riesgos.

### Evolución en JPY (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Febrero 2007
Comisión de gestión	1.75%
Comisión de suscripción	5.00%
	max
Comisión de reembolso	0.00%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bgl Bnp Paribas
Sociedad Gestora	Fortis Investments

<b>Capitalización</b>	5,621.00 JPY
<b>VAN (12/30/2009)</b>	6,169.00 JPY
<b>VAN más alto (12 meses)</b>	4,304.00 JPY
<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	
Cálculo	Diario
Código ISIN	LU0230102161
WKN	A0MQJF
Código Valoren	2273739
Bloomberg	FOESJCC LX
	5.46

Activos bajo gestión (mn) en JPY 908.28 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

 Conservadora • Defensiva • Neutral •  
Dinámica • **AGRESIVA**

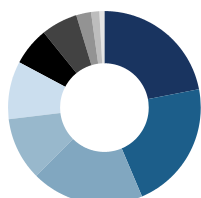
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	24.41%	Ratio Información	- 0.72
Volatilidad del Bench.	22.58%	Alfa de Jensen	- 2.26%
Tracking Error	4.49%	Ratio Sharpe	- 0.76
Tasa sin riesgo	0.52%	Beta	1.06



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Industrial	22.00 %
Consumo Cíclico	21.66 %
Materias Primas	18.88 %
Tecnología	10.62 %
Financiero	9.62 %
Salud	6.51 %
Consumo Básico	6.07 %
Energía	2.51 %
Otros	1.35 %
Servicios Públicos	0.78 %

##### Principales posiciones

Aeon Delight • Construcción e Ingeniería	1.98 %
Chiyoda Co Ltd • Minorista Especializado	1.97 %
Fp Corporation • Contenedores y Embalaje	1.94 %
Lintec Corporation • Químicas	1.92 %
Point • Minorista Especializado	1.89 %
Higo Bank • Bancos	1.88 %
Toyoda Gosei • Componentes para Automóviles	1.88 %
San In Godo Bank • Bancos	1.84 %
Mcdonalds Co Japan • Hoteles, Restaurantes y Ocio	1.78 %
Rohto Pharmaceutical • Farmacia	1.77 %

##### Principales entradas

Mcdonalds Co Japan	1.83 %
Chiyoda Co Ltd	1.72 %
Taiheyo Cement	1.47 %
Yamaguchi Financial Group	1.45 %
Gree Inc	1.45 %

##### Principales salidas

Abe Mart	1.74 %
Santen Pharmaceutical	1.39 %
Ryosan Company	1.36 %
Yamato Kogyo	1.35 %
Trusco Nakayama	1.30 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en JPY (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.80 %	- 5.21 %	7.09 %	7.09 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.12 %	- 4.95 %	8.79 %	8.79 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.09 %	7.09 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	8.79 %	8.79 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-37.18 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-33.18 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.09 %	-37.18 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	8.79 %	-33.18 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Small Caps Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





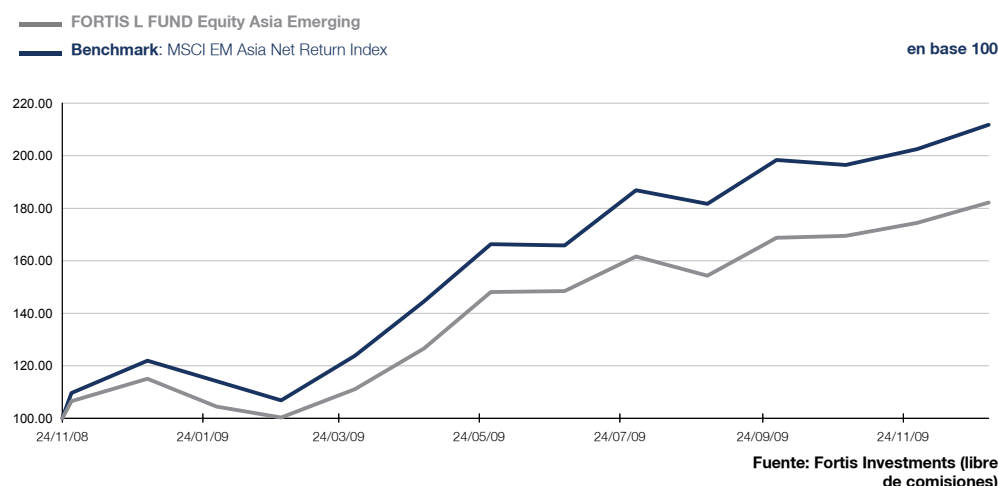
#### GESTOR DEL FONDO DESMOND TJIANG

El índice MSCI EM Asia continuó su avance durante el cuarto trimestre, aunque su impulso disminuyó, pues el cambio de dirección de las divisas de flotación libre respecto al dólar afectó al rendimiento de los inversores extranjeros. Los datos económicos fueron mejores de lo que esperaban los analistas: en la India, las cifras de PIB correspondientes al tercer trimestre mostraron un formidable crecimiento interanual del 7,9%, batiendo significativamente a las expectativas de consenso. En China, las encuestas realizadas en octubre a directores de compras arrojaron cifras positivas, lo cual impulsó las expectativas de demanda de materias primas. Los datos de noviembre fueron dispares, pero el crecimiento secuencial de la exportación y de la producción industrial se mantuvo. Los mercados chinos se contaron entre los más sólidos de la región, aunque la mayoría de las ganancias se concentraron en la parte inicial del periodo, pues la preocupación en torno a la suficiencia de capital en el sector bancario supuso un lastre a partir de noviembre. La India e Indonesia hicieron gala de buen comportamiento, mientras que Corea se rezagó notablemente en octubre y noviembre debido a los temores de subidas de tipos. Diciembre fue escenario de un repunte convincente, pues las cifras de inversión en bienes de equipo y de exportación resultaron mejores de lo esperado.

#### Estrategia de Inversión

El fondo invierte en valores de renta variable que cotizan en los países conocidos como tigres asiáticos. Los criterios de inversión clave son la solidez financiera de la empresa, competitividad, rentabilidad, perspectivas de crecimiento y calidad del equipo directivo. El fondo trata de proporcionar una apreciación del capital a largo plazo mediante la inversión en valores que coticen en los mercados del sudeste asiático y Extremo Oriente (excepto Japón). Su objetivo de rendimiento es el de batir al MSCI AC Asia Ex-Japan Net en un periodo de tres a cinco años. El principal enfoque es el de sacar partido del crecimiento a largo plazo previsto en la región. La asignación se basa en el análisis fundamental, que busca sectores y regiones con expectativas de crecimiento a largo plazo por encima de la media. Asimismo, el fondo se decanta por la gran capitalización. El fondo puede ser adecuado para inversores que admitan la necesidad de adoptar una visión a largo plazo a fin de lograr un crecimiento óptimo del capital. El fondo conlleva un riesgo de inversión superior al promedio, si bien el nivel de riesgo de la cartera está sujeto a un constante seguimiento y se ajusta cuando se considera necesario.

#### Evolución en USD (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2008</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.75%	87.59 USD
Comisión de suscripción	5.00%	87.59 USD
	max	46.25 USD
Comisión de reembolso	0.00%	Cálculo
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código ISIN
		LU0377072284
Depositario	Bgl Bnp Paribas	WKN
Sociedad Gestora	Fortis Investments	A0Q6R0
		Código Valoren
		4383886
		Bloomberg
		FEAECCU LX
		2,564.68

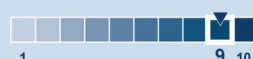
Activos bajo gestión (mn) en USD 254.39 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

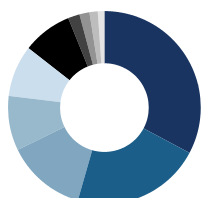
#### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	26.67%	Ratio Información	- 2.26
Volatilidad del Bench.	26.53%	Alfa de Jensen	-14.29%
Tracking Error	7.43%	Ratio Sharpe	2.11
Tasa sin riesgo	0.34%	Beta	0.97



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

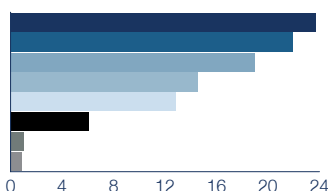


Tecnología	32.71 %
Financiero	21.64 %
Consumo Cíclico	13.50 %
Industrial	9.20 %
Energía	8.45 %
Materias Primas	8.34 %
Salud	1.92 %
Otros	1.81 %
Serv de Telecomunicaciones	1.22 %
Consumo Básico	1.21 %

#### Principales posiciones

Samsung Electronics • Corea del Sur	7.53 %
China Construction Bank • China	5.79 %
Hon Hai Precision Industry • Taiwan	3.30 %
Gome Electrical • China	3.07 %
Tencent Holdings • Hong Kong	3.01 %
China Life Insurance • China	2.77 %
China State Construction • Hong Kong	2.24 %
China Shenhua Energy • China	2.22 %
Infosys Technologies Demat • India	2.18 %
Cnooc • China	2.09 %

#### Distribución por país



China	23.72 %
Corea del Sur	21.93 %
Taiwan	19.01 %
Hong Kong	14.54 %
India	12.83 %
Indonesia	6.06 %
Tailandia	1.01 %
Malasia	0.90 %

#### Principales entradas

Au Optronics	1.45 %
Lg. Philips Lcd	1.33 %
China Construction Bank	1.28 %
Compal Electronics	1.11 %
Samsung Engineering	1.08 %

#### Principales salidas

Hynix Semiconductor	2.08 %
Byd H	1.84 %
China Merchant	1.65 %
Bumi Resources Tbk	1.09 %
Advanced Semiconductor Engineering	1.08 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.45 %	7.96 %	58.28 %	58.28 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.56 %	6.74 %	73.64 %	73.64 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	58.28 %	58.28 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	73.64 %	73.64 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	58.28 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	73.64 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Asia Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



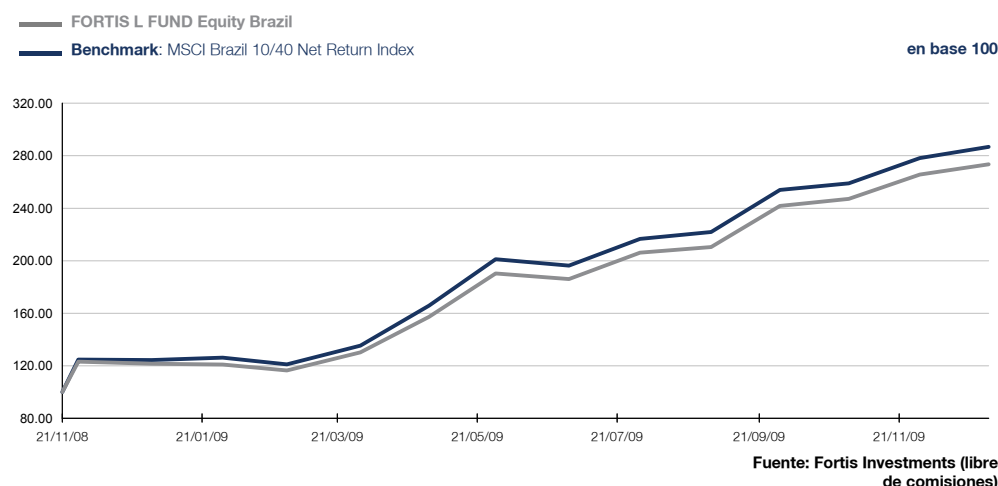
**GESTOR DEL FONDO**  
**GABRIEL WALLACH**

Brasil ha tenido una racha impresionante en 2009; su rendimiento en el cuarto trimestre fue a todas luces apagado, pues la bolsa ganó un 12,9% pero cerró el año un 128% al alza. El mercado brasileño batió al índice MSCI EM en algo más de un 4,0% durante el período, impulsado por el sector de materiales, el más destacado con una revalorización del 18,5% en dólares. El Fondo batió a su índice de referencia durante el período. El efecto de la distribución sectorial fue nulo, con lo que la mayor parte del rendimiento excedente procedió de la selección de valores, que fue particularmente acertada en industria (GOL Linhas). La previsión de consenso del crecimiento del beneficio ha comenzado a aumentar, y pensamos que dicha cifra será un 30% mayor en dólares durante el próximo año. Asimismo anticipamos que la solidez de las finanzas públicas y la resistencia del consumidor impulsarán a la bolsa brasileña.

### Estrategia de Inversión

El compartimento se centra fundamentalmente en la gestión activa de la cartera de acciones dentro del índice MSCI Brazil 10/40. El proceso de inversión se puede describir como principalmente ascendente (aproximadamente el 70%) agregando elementos descendentes sobre la base del Crecimiento a un Precio Razonable (GARP, por sus siglas en inglés). El elemento de selección de acciones que tiene el proceso se centra en cuatro componentes primordiales, a saber: crecimiento, rentabilidad económica, gestión corporativa, como también el tratamiento de las minorías y la valuación. Los valores por país y sector son principalmente el resultado de la asignación a las empresas más atractivas dentro de la nación. Además, el compartimento hace hincapié en el control del riesgo por medio de la diversificación (70-80 acciones), las limitaciones técnicas y los modelos de Barra.

### Evolución en USD (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2008</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.75%	88.39 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más alto (12 meses)
	max	89.79 USD
Comisión de reembolso	0.00%	VAN más bajo (12 meses)
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	35.16 USD
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Cálculo
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Diario
		Código ISIN
		LU0377073415
		WKN
		A0Q6R4
		Código Valoren
		4383906
		Bloomberg
		FEZCCU LX
		5,358.41

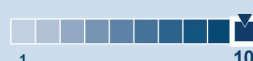
Activos bajo gestión (mn) en USD 648.12 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

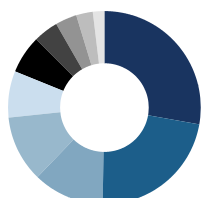
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	33.50%	Ratio Información	- 0.85
Volatilidad del Bench.	33.89%	Alfa de Jensen	- 1.59%
Tracking Error	4.71%	Ratio Sharpe	3.31
Tasa sin riesgo	0.33%	Beta	0.98



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Financiero	27.84 %
Materias Primas	22.57 %
Energía	11.77 %
Consumo Básico	11.03 %
Servicios Públicos	8.01 %
Industrial	6.28 %
Serv de Telecomunicaciones	4.23 %
Otros	3.57 %
Consumo Cíclico	2.86 %
Tecnología	1.83 %

##### Principales posiciones

Banco Bradesco Pref • Bancos	6.28 %
Banco Itau Holding Financeira Pfd • Bancos	5.86 %
Petrobras Petroleo Brazil • Petróleo y Gas	4.66 %
Cia Vale Do Rio Doce • Metales y Minería	4.49 %
Vale Sa Pref A-Shs • Metales y Minería	3.75 %
Cia De Bebedias D Americas Pref • Bebidas	3.57 %
Ogx Petroleo E Gas Participacoes • Petróleo y Gas	3.35 %
Cia Siderurgica Nacl (Local) • Metales y Minería	3.30 %
Petroleo Brasileiro Pref • Petróleo y Gas	2.71 %
Banco Bradesco-Sponsored Adr • Bancos	2.48 %

##### Principales entradas

Ishares Msci Brazil Index	3.78 %
Banco Santander Brasil	2.28 %
Banco Bradesco-Sponsored Adr	1.65 %
All America Latina Logistica	1.42 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Brazil Index	3.94 %
Banco Santander Brasil	1.88 %
Hypermarcas	1.14 %
Cia De Consoeos Rodoviaria	1.09 %
Gerdau Pref	1.05 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	2.96 %	13.13 %	124.85 %	124.85 %	-	-
Benchmark (Para el periodo)	3.08 %	12.95 %	130.54 %	130.54 %	-	-
Fondo (Anualizado)	-	-	124.85 %	124.85 %	-	-
Benchmark (Anualizado)	-	-	130.54 %	130.54 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-	-	-	-	-
Benchmark (anual)	-	-	-	-	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	124.85 %	-	-	-	-
Benchmark (De diciembre a diciembre)	130.54 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Brazil están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433).



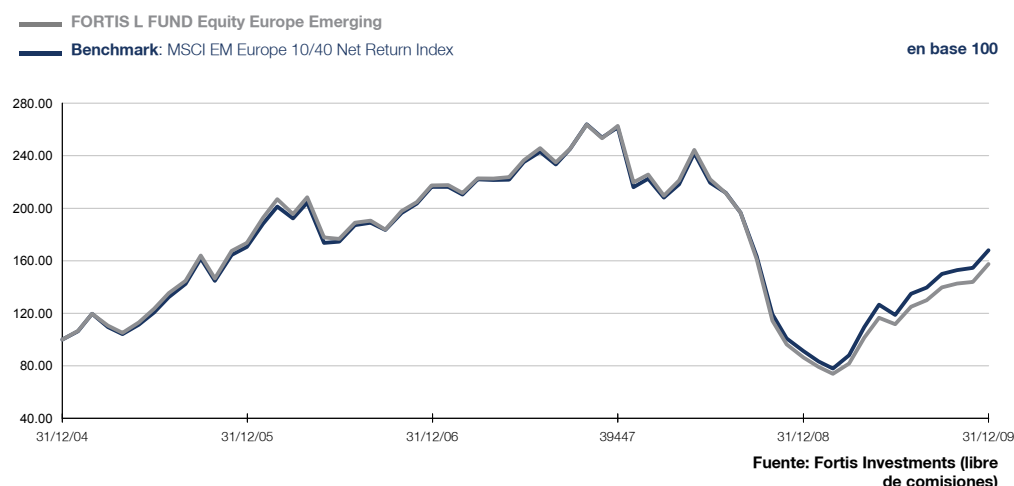
### GESTOR DEL FONDO MATHIEU NEGRE

El repunte de los mercados emergentes europeos continuó durante el cuarto trimestre de 2009 gracias a la constante mejora del sentimiento global. Las divisas también mostraron una evolución favorable al corregirse el exagerado castigo que sufrieron a principios de año y al mejorar los déficits de las balanzas por cuenta corriente. Polonia fue el mercado de mejor comportamiento, y sigue siendo el único país de la región en haber escapado a la recesión, al haber registrado de forma consistente cifras de PIB positivas. El fondo FLF Equity Europe Emerging batió a su índice de referencia durante el periodo. Anticipamos un retorno del crecimiento en la mayoría de países de la región. Además, los absurdos niveles de valoración de principios de 2009 han ido desapareciendo a medida que las cotizaciones vuelven a sus medias a largo plazo. Buscaremos mejoras del crecimiento del beneficio en lugar de saltos en los ratios de precio.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de países emergentes de Europa. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La composición de la cartera se establece teniendo en cuenta la importancia económica del país, su capitalización bursátil, las características específicas y las perspectivas de los valores individuales. Las inversiones se efectúan en países que se encuentran en un periodo de transición hacia un nuevo sistema económico. Invertir en estos mercados implica un nivel de riesgo más alto. La asignación regional se basa en un análisis riguroso de los fundamentos y de los factores susceptibles de influir en el riesgo relacionado con el país y con los mercados. La selección de acciones se fundamenta en la investigación de los especialistas de análisis regionales. Sólo las acciones que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1998	<b>Capitalización</b>	1,107.71 EUR
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	1,107.71 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	508.15 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0088339741
CGT (12/31/2008)	2.05%	WKN	502409
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	924926
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOREEEA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303057
			215.67

Activos bajo gestión (mn) en EUR 285.01 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

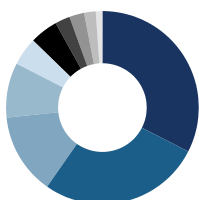
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	35.66%	Ratio Información	- 0.72
Volatilidad del Bench.	35.58%	Alfa de Jensen	- 2.14%
Tracking Error	2.95%	Ratio Sharpe	- 0.37
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.00



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

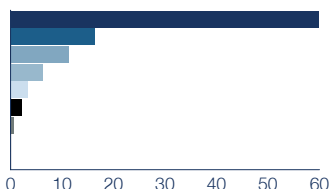


Energía	32.57 %
Financiero	27.19 %
Serv de Telecomunicaciones	13.50 %
Materias Primas	9.21 %
Tecnología	4.78 %
Servicios Públicos	4.77 %
Consumo Cíclico	2.53 %
Salud	2.36 %
Consumo Básico	1.92 %
Otros	1.17 %

##### Principales posiciones

Lukoil - Spons • Rusia	8.72 %
Sberbank Rf-Ur • Rusia	8.31 %
Gazprom Adr • Rusia	6.56 %
Rosneft Oil-Gdr Regs • Rusia	4.38 %
Mobile Telesystems-Sp Adr • Rusia	4.28 %
Magyar Telekom • Hungría	2.70 %
Turkiye Garanti Bankasi • Turquía	2.67 %
Rushydro Ogc Ojsc • Rusia	2.61 %
Comstar-United Telesys-Gdr • Rusia	2.55 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bank • Turquía	2.54 %

##### Distribución por país



Rusia	59.86 %
Turquía	16.32 %
Polonia	11.23 %
Hungría	6.33 %
República Checa	3.45 %
República de Kazajstán	2.13 %
Portugal	0.54 %
Países Bajos	0.09 %
Rumanía	0.04 %

##### Principales entradas

Norilsk Nickel Adr	0.41 %
Akbank Tas	0.36 %
Rushydro Ogc Ojsc	0.25 %
Ford Otomotiv Sanayi	0.25 %
Polymetal-Regs Gdr	0.24 %

##### Principales salidas

Mobile Telesystems-Sp Adr	1.10 %
Oao Gazprom-Spon	0.56 %
Cat Oil Ag	0.49 %
Sberbank Rf-Ur	0.33 %
Turkcell Iletisim Hizmet As	0.22 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	9.50 %	12.72 %	82.41 %	82.41 %	-27.55 %	57.51 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.74 %	12.10 %	84.14 %	84.14 %	-22.27 %	68.07 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	82.41 %	82.41 %	-10.18 %	9.51 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	84.14 %	84.14 %	-8.05 %	10.94 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-67.13 %	20.86 %	25.22 %	73.61 %	21.34 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-65.11 %	20.98 %	26.75 %	70.59 %	25.77 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	82.41 %	-67.13 %	20.86 %	25.22 %	73.61 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	84.14 %	-65.11 %	20.98 %	26.75 %	70.59 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Europe Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



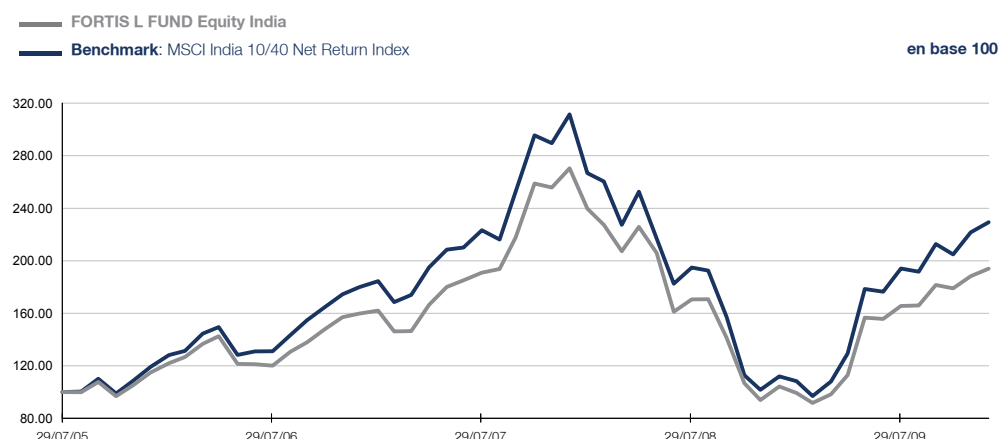
**GESTOR DEL FONDO**  
**SAM LEE**

El índice MSCI India 10/40 Net Return continuó su avance durante el cuarto trimestre, aunque su impulso disminuyó debido principalmente a la perspectiva de pronunciadas subidas de tipos por parte del RBI, que se ve obligado políticamente a abordar la cifra principal de inflación. No obstante, los datos económicos alcistas continuaron fortaleciendo al mercado. Las cifras de PIB correspondientes al tercer trimestre publicadas en noviembre mostraron un crecimiento interanual del 7,9%, un nivel significativamente superior a la previsión de consenso del 6,3%. El sector agrícola realizó una inesperada contribución del 0,9%, mientras que el estímulo manufacturero y fiscal potenció la tendencia alcista. Las cifras de beneficio correspondientes al segundo trimestre fueron tranquilizadoras, en especial para las empresas de TI y los fabricantes de automoción. Aunque partiendo de un nivel reducido, la exportación mostró por primera vez una subida interanual en noviembre, gracias a la recuperación de la demanda en Estados Unidos. Los valores de telecomunicaciones se rezagaron considerablemente al temerse que una guerra de tarifas prolongada podría afectar al beneficio. En cambio, las acciones siderúrgicas lideraron el sector de materiales con impresionantes subidas, mientras que los segmentos sanitario y de TI también mostraron un buen comportamiento durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

El compartimento procura obtener retornos totales altos invirtiendo al menos dos tercios de sus activos netos en una cartera activamente administrada, compuesta por títulos de renta variable transferibles de compañías que se encuentran en la India o cuyos ingresos o ganancias provienen, en su mayor parte, de dicho país. El compartimento busca compañías que se puedan beneficiar del crecimiento anticipado a largo plazo de la economía india. Basa las decisiones de compra y venta en factores tales como la fortaleza financiera de una compañía, la posición competitiva, la rentabilidad, las perspectivas de crecimiento y la calidad de la gestión. Al realizar la distribución y seleccionar los títulos valores, el compartimento pretende obtener una amplia exposición ante diferentes industrias y compañías, a fin de reducir el riesgo y favorecer las inversiones que parecen ser más atractivas en términos de potencial de crecimiento.

### Evolución en USD (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF India Equity Fund. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Julio 2005</p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.75%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p>max</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> 0.00%</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 96.91 USD</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 97.43 USD</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 42.53 USD</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0377088363</p> <p><b>WKN</b> A0Q6TD</p> <p><b>Código Valoren</b> 4385280</p> <p><b>Bloomberg</b> FEINCCU LX 1,985.51</p>
---	---

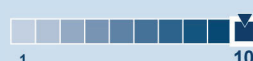
Activos bajo gestión (mn) en USD 322.20 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

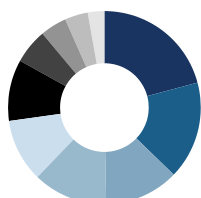
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	41.19%	<b>Ratio Información</b>	- 0.20
<b>Volatilidad del Bench.</b>	44.00%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 1.28%
<b>Tracking Error</b>	8.83%	<b>Ratio Sharpe</b>	0.09
<b>Tasa sin riesgo</b>	2.81%	<b>Beta</b>	0.92



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Financiero	20.72 %
Energía	16.64 %
Industrial	12.44 %
Tecnología	12.37 %
Consumo Cíclico	10.47 %
Materias Primas	10.33 %
Consumo Básico	5.89 %
Salud	4.33 %
Otros	4.15 %
Servicios Públicos	2.66 %

##### Principales posiciones

Infosys Technologies Demat • Ordenadores y Periféricos	9.89 %
Reliance Industries • Petróleo y Gas	6.96 %
Icici Bank • Bancos	6.55 %
Housing Development Finance • Automóviles	5.47 %
Oil & Natural Gas • Petróleo y Gas	3.97 %
Itc Ltd • Tabaco	3.35 %
Larsen & Toubro • Construcción e Ingeniería	3.19 %
Sterlite Industries India • Metales y Minería	3.15 %
Hdfc Bank Limited • Petróleo y Gas	2.84 %
Bharat Heavy Electricals • Equipos Eléctricos	2.81 %

##### Principales entradas

Axis Bank Limited	1.33 %
Sterlite Industries India	0.79 %
Tata Power	0.78 %
Indiabulls Real Estate	0.67 %
Jammu Kashmir Bank	0.63 %

##### Principales salidas

Indian Bank	1.31 %
Cipla Ltd	0.60 %
Bank Of India	0.57 %
Syndicate Bank	0.55 %
Power Grid Corp Of India Ltd	0.47 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.03 %	6.83 %	85.90 %	85.90 %	21.41 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.45 %	7.81 %	104.71 %	104.71 %	27.47 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	85.90 %	85.90 %	6.68 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	104.71 %	104.71 %	8.43 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-61.41 %	69.26 %	39.06 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-64.03 %	73.11 %	51.00 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	85.90 %	-61.41 %	69.26 %	39.06 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	104.71 %	-64.03 %	73.11 %	51.00 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF India Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity India están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





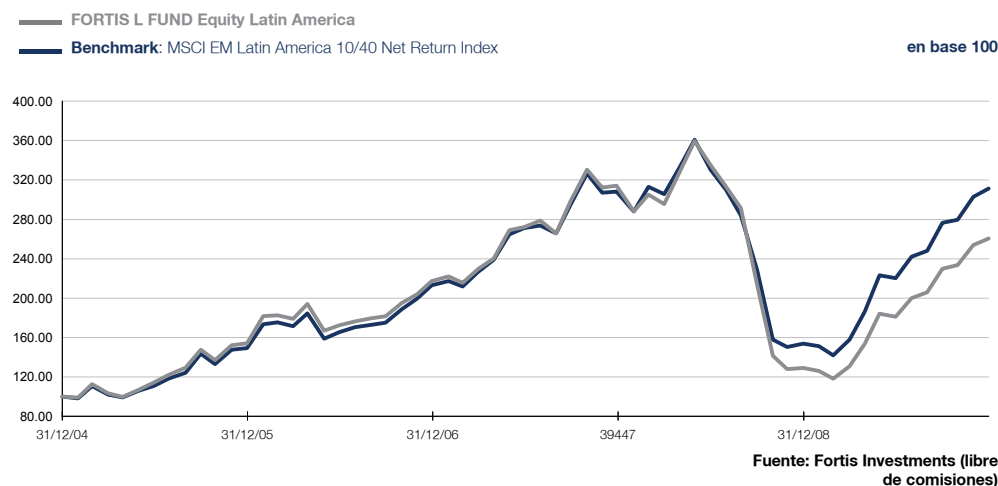
**GESTOR DEL FONDO  
GABRIEL WALLACH**

Las bolsas latinoamericanas continuaron su fuerte racha alcista en el cuarto trimestre, cerrando el año en un nuevo máximo. Latinoamérica batió al índice general MSCI EM en 400 puntos básicos, pero cerró el año más de un 100% al alza, con Brasil como el mercado emergente más destacado. No obstante, Chile fue el mercado de mayor rendimiento en el cuarto trimestre, al registrar una ganancia del 15,3% en dólares. El Fondo batió a su índice de referencia durante el periodo, impulsado por la distribución sectorial y por la selección de valores, sobre todo en Brasil. De cara a principios de 2010 anticipamos condiciones muy favorables para la renta variable emergente, con fuertes niveles de crecimiento, revisiones al alza de las estimaciones de beneficio, niveles aceptables de inflación y un repunte constante en los mercados de crédito. La tercera fase del mercado alcista consiste en un aumento excesivo de los niveles de valoración, pues los tipos de interés libres de riesgo permanecen bajos durante más tiempo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de Latinoamérica. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La asignación regional se basa en un análisis riguroso de los fundamentos de cada país de Latinoamérica y de los factores susceptibles de influir, a corto plazo, sobre el riesgo relacionado con el país y con los mercados. La selección de acciones se fundamenta en la investigación intensiva de los analistas regionales que desarrollan para cada mercado un sistema de clasificación de los valores.

### Evolución en USD (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2000</b>	<b>Capitalización</b>	<b>424.38 USD</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	430.49 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	180.11 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0109013671
CGT (12/31/2008)	2.12%	WKN	723649
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1058009
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORELAA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	308226
			1,170.91

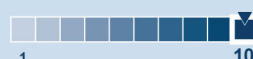
Activos bajo gestión (mn) en USD 637.79 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • Neutral • Dinámica • **AGRESIVA**

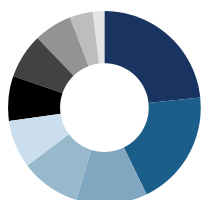
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	37.52%	Ratio Información	- 1.15
Volatilidad del Bench.	34.23%	Alfa de Jensen	- 8.10%
Tracking Error	6.27%	Ratio Sharpe	0.09
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.08



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

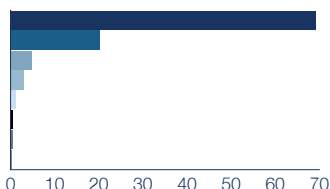


Financiero	23.44 %
Materias Primas	19.34 %
Energía	11.82 %
Serv de Telecomunicaciones	9.99 %
Consumo Básico	8.07 %
Consumo Cíclico	7.69 %
Industrial	7.42 %
Servicios Públicos	6.36 %
Otros	3.84 %
Salud	2.04 %

##### Principales posiciones

America Movil Adr • Méjico	6.50 %
Banco Itau Holding Financeira Pfd • Brasil	5.98 %
Vale Sa Pref A-Shs • Brasil	4.25 %
Cia Vale Do Rio Doce • Brasil	4.24 %
Petroleo Brasileiro Pref • Brasil	4.13 %
Petrobras Petroleo Brazil • Brasil	4.05 %
Banco Bradesco Pref • Brasil	3.50 %
Itausa Investimentos • Brasil	2.50 %
Cia De Bebedias D Americas Pref • Brasil	2.25 %
Ogx Petroleo E Gas Participacoes • Brasil	2.16 %

##### Distribución por país



Brasil	69.06 %
Méjico	20.26 %
Chile	4.92 %
Perú	3.12 %
EE.UU.	1.31 %
Colombia	0.59 %
Canadá	0.43 %
Panamá	0.31 %

##### Principales entradas

Ishares Msci Brazil Index	2.44 %
Petrobras Petroleo Brazil	2.03 %
Banco Santander Brasil	1.46 %
Usinas Sider Minas Ger Pref	0.99 %
Cia Brasileira De Meios De Pagament	0.70 %

##### Principales salidas

Petroleo Brasileiro Pref	2.15 %
America Movil Adr	1.51 %
Ishares Mexico Index Series	1.45 %
Ishares Msci Brazil Index	1.41 %
Banco Itau Holding Financeira Pfd	1.06 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.62 %	13.33 %	101.72 %	101.72 %	19.89 %	160.52 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.77 %	12.57 %	102.31 %	102.31 %	45.98 %	211.23 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	101.72 %	101.72 %	6.23 %	21.11 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	102.31 %	102.31 %	13.44 %	25.49 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-58.90 %	44.61 %	41.00 %	54.11 %	34.82 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-50.09 %	44.59 %	42.89 %	49.20 %	39.69 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	101.72 %	-58.90 %	44.61 %	41.00 %	54.11 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	102.31 %	-50.09 %	44.59 %	42.89 %	49.20 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Latin America están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



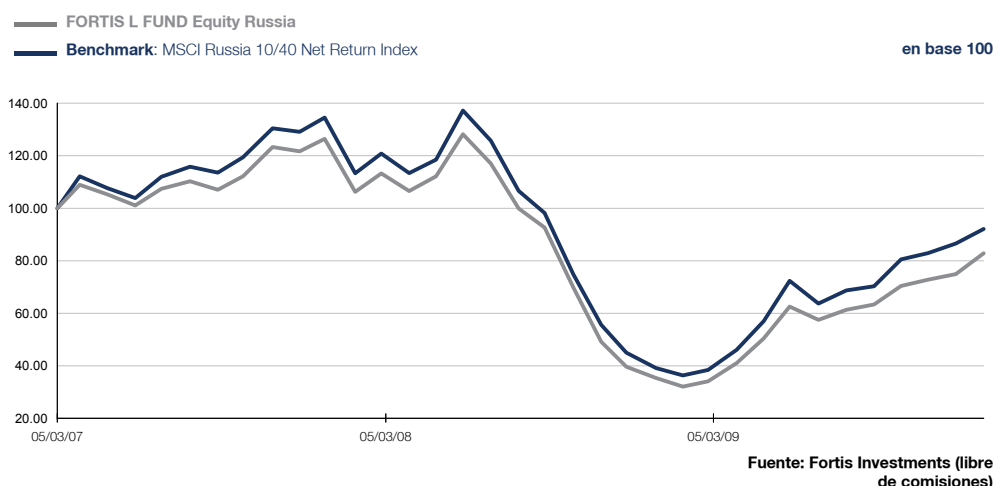
**GESTOR DEL FONDO  
VLADIMIR TSUPROV**

Creemos que los precios del gas y del petróleo se mantendrán estables durante la primera mitad de 2010. Seguramente, los efectos indirectos de los mayores ingresos de gas y de crudo brindarán respaldo adicional a la economía en general. De cara a 2010 y 2011, cabe esperar un buen comportamiento de varios sectores de la economía rusa. La cámara alta de la duma ha aprobado el presupuesto federal para 2010, que anticipa un déficit cercano al 6,8% del PIB (unos 100.000 millones de dólares). Con vistas a 2011 se anticipa que el déficit caerá hasta el 4% del PIB, y hasta el 3% en 2012. Asimismo se prevén nuevas mejoras en el consumo gracias al mayor gasto público, que se concentrará en la seguridad social y en el aumento de los salarios y pensiones de los funcionarios públicos en un 47% en 2010. El sector bancario ruso debería seguir estabilizándose en consonancia con la economía real. Hacia finales de 2010 anticipamos niveles robustos de consumo doméstico, impulsados por los mayores salarios nominales y por el crecimiento de la renta disponible. Creemos que una ralentización de la inflación debería redundar en resultados positivos para los inversores rusos, que prevén que el recorte de los tipos de interés por parte del banco central ayudará a reducir las rentabilidades del rublo y se convertirá en un catalizador de los mercados rusos de renta fija y variable.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones rusas. De manera secundaria, también puede invertir en otros instrumentos financieros. La cartera tiene dos divisiones: Core y Best Ideas. La primera se gestiona de forma activa dentro del universo del índice de referencia y, en líneas generales, invierte en acciones de gran capitalización con el propósito de garantizar una exposición en valores líquidos. Normalmente, la segunda invierte en acciones de mediana y pequeña capitalización no incluidas en el índice de referencia, y se centra en el aumento del valor por medio de una selección de acciones respaldada por estudios y análisis concretos. El compartimento cuenta con el asesoramiento de KIT Fortis Investments, con sede en San Petersburgo, y está totalmente expuesto al riesgo de cambio del rublo. El gestor puede emplear derivados a fin de establecer una exposición en el mercado o cubrir posiciones en acciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Marzo 2007</b>	<b>Captalización</b>	<b>82.86 EUR</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	83.38 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	30.53 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0269742168
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	A0LLE6
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	2717788
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FORERCC LX
			3,353.06

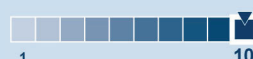
Activos bajo gestión (mn) en EUR 340.53 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

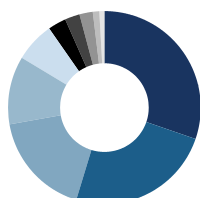
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	50.53%	Ratio Información	- 0.26
Volatilidad del Bench.	50.93%	Alfa de Jensen	- 2.11%
Tracking Error	6.80%	Ratio Sharpe	- 0.43
Tasa sin riesgo	2.63%	Beta	0.98



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Energía	30.20 %
Materias Primas	24.45 %
Serv de Telecomunicaciones	17.60 %
Financiero	11.30 %
Servicios Públicos	6.83 %
Otros	3.02 %
Consumo Básico	2.41 %
Consumo Cíclico	2.31 %
Salud	1.00 %
Industrial	0.88 %

##### Principales posiciones

Sberbank Rf-Us • Bancos	10.18 %
Gazprom • Petróleo y Gas	8.96 %
Mobile Telesystems-Cls • Servicios de Telefonía Móvil	5.87 %
Novatek Oao-Cls • Petróleo y Gas	4.86 %
Lukoil • Petróleo y Gas	4.24 %
Vimpel Communications Spons Adr • Servicios de Telefonía Móvil	3.48 %
Magnitogorsk Iron Steel Works • Metales y Minería	3.45 %
Lukoil - Spons • Petróleo y Gas	3.39 %
Polymetal-Regs Gdr • Metales y Minería	3.12 %

##### Principales entradas

Gazprom	5.39 %
Sberbank Rf-Us	4.10 %
Mechel-Cls	1.63 %
Mobile Telesystems-Sp Adr	1.35 %
Ogk 4	1.32 %

##### Principales salidas

Novolipet Steel-Gdr Wi Reg	1.93 %
Novatek Oao-Cls	1.63 %
Uralkali-Sponsored Regs Gdr	1.21 %
Sberbank Rf-Us	1.04 %
Evraz Group Gdr	1.04 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	10.63 %	17.68 %	134.13 %	134.13 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.39 %	14.34 %	135.37 %	135.37 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	134.13 %	134.13 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	135.37 %	135.37 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-72.00 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-70.91 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	134.13 %	-72.00 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	135.37 %	-70.91 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Russia están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwán, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

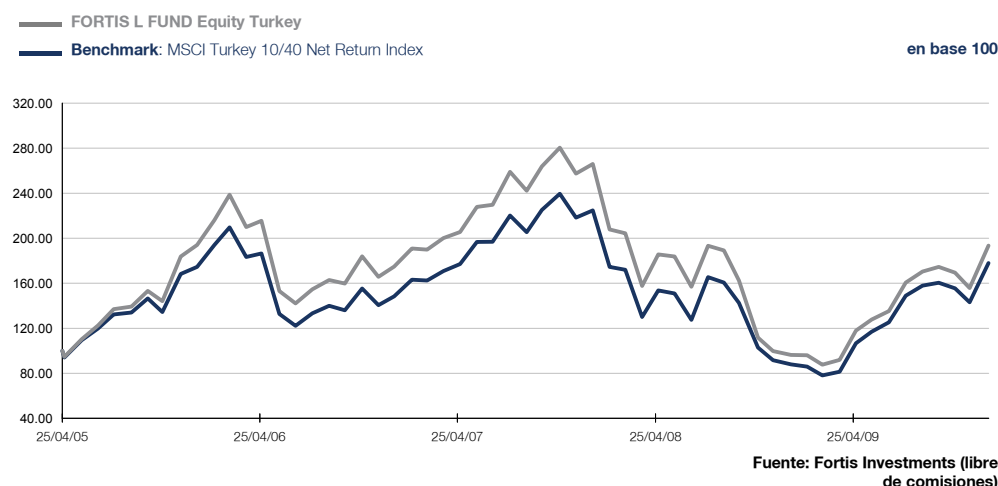

**GESTOR DEL FONDO  
ELI KOEN**

El repunte de la renta variable turca continuó durante el cuarto trimestre de 2009 gracias a la constante mejora del sentimiento global y al entorno de tipos de interés a la baja. El fondo FLF Equity Turkey batió a su índice de referencia durante el periodo. Aunque pensamos que el posible acuerdo con el FMI sigue siendo un factor a tener en cuenta, las cotizaciones de las acciones ya descuentan plenamente este desarrollo. El panorama del mercado turco sigue dependiendo del apetito de riesgo global, y nos concentraremos en las cifras de crecimiento del beneficio de las empresas, pues los niveles de valoración ya han alcanzado sus medias a largo plazo. A partir de ahora, cualquier repunte de las acciones turcas resultaría en valoraciones excesivas. De cara a 2010 no creemos que los bancos sean tan rentables como en 2009, con lo que seguiremos buscando empresas no financieras susceptibles de beneficiarse del regreso a un entorno de crecimiento.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas turcas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La primera etapa de la estrategia de inversión es la de identificar temas de inversión a largo plazo sobre la base de desarrollos macroeconómicos actuales y de cambios que debería entrañar el proceso de convergencia Turquía - Unión Europea. Las empresas que potencialmente pueden ofrecer una buena exposición a esos temas de inversión, se someten a un riguroso proceso de selección que incluye varios filtros, tales como gobierno corporativo, liquidez y valoración. Según la opinión de los gestores, solamente las empresas con un alto potencial de rendimiento pueden integrarse en el compartimento.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2005</b>	<b>Capitalización</b>	<b>193.51 EUR</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	193.51 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	79.93 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0212963259
CGT (12/31/2008)	1.92%	WKN	A0D87K
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	2070797
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FLETURC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments		435.41

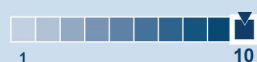
Activos bajo gestión (mn) en EUR 167.25 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

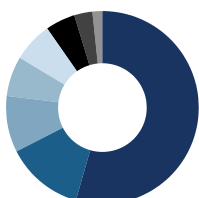
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	45.46%	Ratio Información	- 0.51
Volatilidad del Bench.	47.10%	Alfa de Jensen	- 2.68%
Tracking Error	5.46%	Ratio Sharpe	0.01
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.96



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector



Financiero	54.57 %
Serv de Telecomunicaciones	12.84 %
Materias Primas	9.39 %
Industrial	6.78 %
Consumo Cíclico	6.77 %
Consumo Básico	4.99 %
Energía	3.02 %
Otros	1.63 %

#### Principales posiciones

Türkiye Garanti Bankasi • Bancos	9.68 %
Türkcell İletişim Hizmet As • Servicios de Telefonía Móvil	8.75 %
Türkiye İş Bankası • Bancos	8.31 %
Enka İnşaat Ve Sanayi • Materiales de Construcción	5.40 %
Akbank Tas • Bancos	5.22 %
Türkiye Vakıflar Bankası T-D • Bancos	4.75 %
Asya Katılım Bankası • Bancos	4.69 %
Yapı Ve Kredi Bankası • Bancos	4.65 %
Türk Telekomunikasyon • Serv de Telecom Diversificados	3.91 %

#### Principales entradas

Türk Hava Yolları Ao	3.10 %
Fortis Bank A.S.	1.37 %
Türkcell İletişim Hizmet As	1.26 %
Sekerbank	1.20 %
Arçelik	1.18 %

#### Principales salidas

Doğan Sirketler Grubu	2.86 %
Tekfen	2.79 %
Türkiye Halk Bankası	1.56 %
Arçelik	1.54 %
Tupras Türkiye Petrol Rafine	1.51 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	24.20 %	10.87 %	100.84 %	100.84 %	10.69 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	24.33 %	10.96 %	102.31 %	102.31 %	19.94 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	100.84 %	100.84 %	3.44 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	102.31 %	102.31 %	6.25 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-63.77 %	52.14 %	- 9.91 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-60.84 %	51.39 %	-14.99 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	100.84 %	-63.77 %	52.14 %	- 9.91 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	102.31 %	-60.84 %	51.39 %	-14.99 %	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Turkey están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



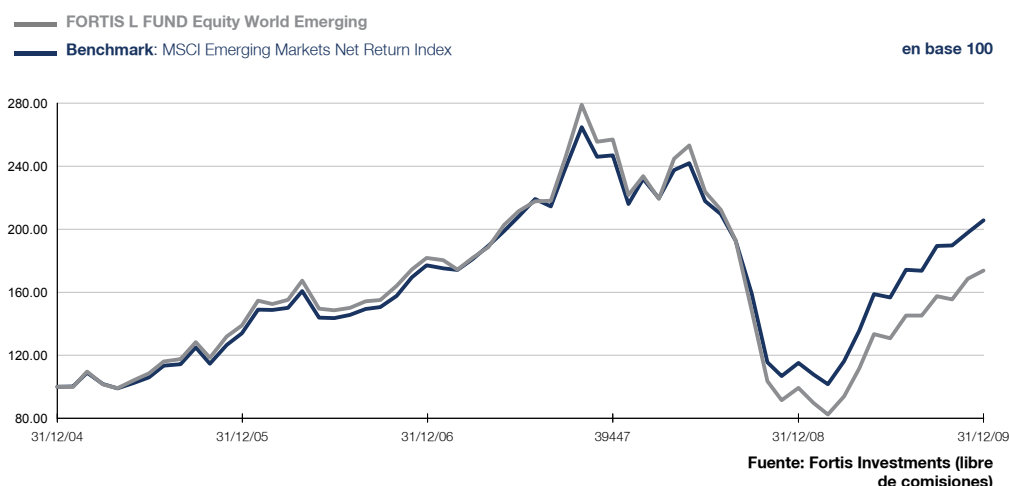
#### GESTOR DEL FONDO GABRIEL WALLACH

La renta variable emergente –según mide el índice MSCI EM– volvió a registrar fuertes ganancias, revalorizándose un 8,6% en dólares durante el periodo. Los mercados emergentes han ganado casi un 80,0%, batiendo al mundo desarrollado en más de un 40%. Los países de mejor comportamiento durante el trimestre fueron Chile, Israel y Brasil. El Fondo le sacó una significativa ventaja al índice de referencia, debido principalmente a los rendimientos estelares de noviembre. Nuestra acertada selección de valores –sobre todo en China y Rusia– se vio potenciada por la distribución de activos positiva. La renta variable emergente nos sigue inspirando optimismo, ya que los factores que respaldaron su potente recuperación desde los mínimos de octubre de 2008 siguen presentes: compresión de las primas de riesgo excesivas, recuperación económica y del beneficio y aumento excesivo de los niveles de valoración, al permanecer bajos los tipos de interés libres de riesgo.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de países emergentes. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La inversión en este compartimento comporta un grado de riesgo elevado, a causa de la situación política y económica de los mercados emergentes, sujeta a restricciones impuestas a la inversión, a las contrapartidas, a la mayor volatilidad del mercado y a un riesgo de falta de liquidez en determinadas líneas de la cartera. La asignación geográfica, la asignación sectorial y la selección de acciones se realizan de manera simultánea y tienen en cuenta varios factores que influyen en el rendimiento. La selección de acciones se basa en investigaciones realizadas por el equipo de análisis regionales.

#### Evolución en USD (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Octubre 1997	<b>Capitalización</b>	568.61 USD
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	569.81 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	258.94 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0081707118
CGT (12/31/2008)	2.07%	WKN	723532
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	750504
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	GEQ4526 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302750
			772.35

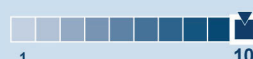
Activos bajo gestión (mn) en USD 901.06 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

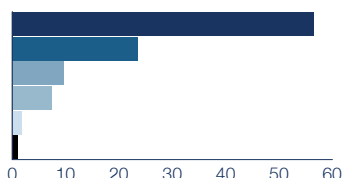
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	37.98%	Ratio Información	- 0.88
Volatilidad del Bench.	32.80%	Alfa de Jensen	- 6.93%
Tracking Error	7.49%	Ratio Sharpe	- 0.11
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.14



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por región

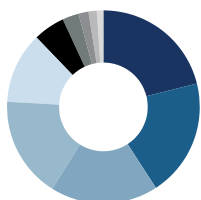


Asia Emergente	56.45 %
Latina America Emergente	23.54 %
Medio Oriente y Africa emergente	9.71 %
Europa Emergente	7.47 %
Norte América	1.78 %
Europa	1.04 %

#### Principales posiciones

Naspers N-Shs • Sudáfrica	4.07 %
Hon Hai Precision Industry • Taiwan	3.14 %
Petroleo Brasileiro Adr • Brasil	3.07 %
Itau Unibanco Holding • Brasil	2.69 %
Sberbank Rf-Us • Rusia	2.64 %
Tencent Holdings • Hong Kong	2.37 %
Cia Vale Do Rio Doce • Brasil	2.19 %
Industrial&Commercial Bank Of China • China	2.07 %
Shanda Interactive Enter Adr • China	2.03 %
Bovespa • Brasil	1.97 %

#### Distribución por sector



Tecnología	21.17 %
Materias Primas	19.78 %
Financiero	17.89 %
Energía	17.06 %
Consumo Cíclico	11.88 %
Consumo Básico	5.34 %
Otros	2.75 %
Servicios Públicos	1.66 %
Industrial	1.34 %
Serv de Telecomunicaciones	1.13 %

#### Principales entradas

Wynn Macau Ltd	2.17 %
Lenovo	2.04 %
Naspers N-Shs	2.01 %
Epistar	1.62 %
Hyundai Motor	1.61 %

#### Principales salidas

Mtn	2.08 %
China Zhongwang	1.84 %
Straits Asia Resources	1.62 %
Norilsk Nickel Adr	1.61 %
Industrial&Commercial Bank Of China	1.48 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.09 %	10.32 %	74.84 %	74.84 %	- 4.42 %	73.76 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.95 %	8.55 %	78.51 %	78.51 %	16.12 %	105.65 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	74.84 %	74.84 %	- 1.50 %	11.68 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	78.51 %	78.51 %	5.11 %	15.51 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-61.32 %	41.34 %	30.83 %	38.96 %	17.55 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-53.33 %	39.39 %	32.17 %	34.00 %	25.55 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	74.84 %	-61.32 %	41.34 %	30.83 %	38.96 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	78.51 %	-53.33 %	39.39 %	32.17 %	34.00 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity World Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





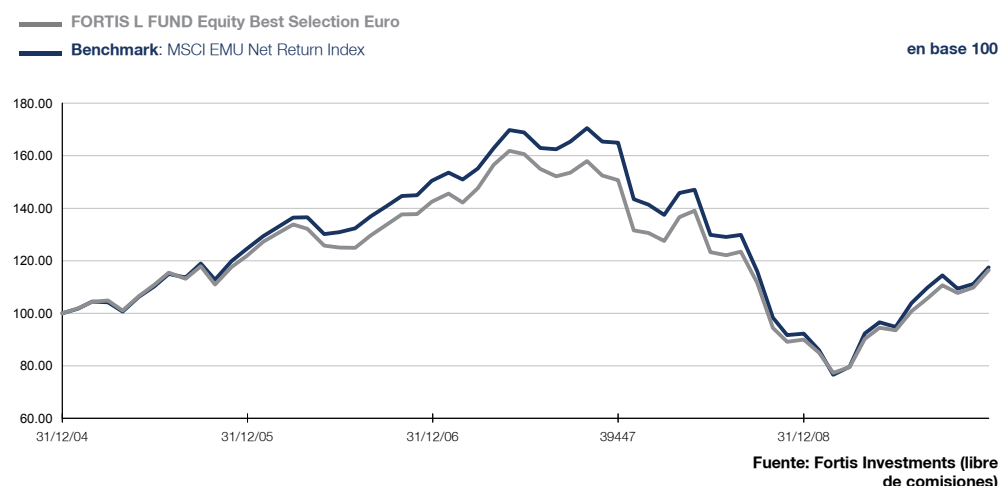
#### GESTOR DEL FONDO VALÉRIE CHARRIÈRE-POUSSE

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice MSCI EMU (NR) cerró el trimestre un 2,65% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 27,34%. El FORTIS L FUND - Equity Best Selection Euro batió a su índice de referencia durante el periodo.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones denominadas en euros. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Es un compartimento de "fuerte convicción" que sigue un enfoque de selección de títulos que privilegia, en primer lugar, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. El gestor crea una cartera diversificada basándose en la clasificación de los factores técnicos y fundamentales de los valores realizada por los analistas regionales, y selecciona los títulos con grandes posibilidades de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

#### Evolución en EUR (30/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Septiembre 1998	<b>Capitalización</b>	292.28 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	293.94 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	179.54 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0090548479
CGT (12/31/2008)	1.89%	WKN	796205
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	948768
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOREBSA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302625
			291.73

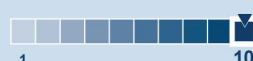
Activos bajo gestión (mn) en EUR 182.23 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

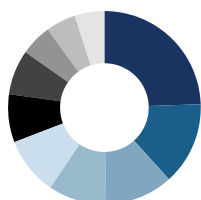
Dinámica • **AGRESIVA**

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	21.10%	Ratio Información	0.42
Volatilidad del Bench.	22.55%	Alfa de Jensen	0.61%
Tracking Error	3.34%	Ratio Sharpe	- 0.46
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.93

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

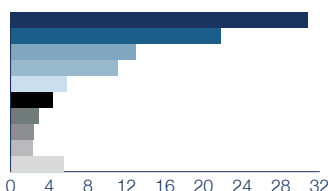


Financiero	24.32 %
Industrial	14.01 %
Consumo Básico	11.34 %
Tecnología	9.81 %
Salud	9.59 %
Energía	8.10 %
Servicios Públicos	7.51 %
Otros	5.34 %
Consumo Cíclico	5.06 %
Materias Primas	4.93 %

##### Principales posiciones

Banco Santander • Bancos	6.10 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	5.30 %
Total • Petróleo y Gas	5.20 %
Bnp Paribas • Bancos	4.48 %
E.On • Servicios Públicos Eléctricos	3.85 %
Bayer Ag • Farmacia	3.71 %
Danone • Productos Alimenticios	3.02 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	2.97 %
Fresenius Medical Care • Hospitales y Servicios	2.86 %
Intesa Sanpaolo • Bancos	2.85 %

##### Distribución por país



Francia	30.80 %
Alemania	21.77 %
Espana	12.94 %
Países Bajos	11.12 %
Italia	5.78 %
Bélgica	4.35 %
Reino Unido	2.95 %
Portugal	2.40 %
Irlanda	2.36 %
Otros	5.55 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	2.40 %
Michelin B-Shs	1.70 %
Luxottica	1.45 %
Total	0.58 %
Intesa Sanpaolo	0.55 %

##### Principales salidas

Axa	3.12 %
Societe Generale	1.89 %
Vivendi	1.85 %
Bnp Paribas	0.75 %
Koninklijke Kpn	0.56 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.07 %	5.22 %	29.40 %	29.40 %	-18.27 %	16.45 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.71 %	2.65 %	27.34 %	27.34 %	-21.93 %	17.47 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	29.40 %	-6.50 %	3.09 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	27.34 %	-7.92 %	3.27 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-40.28 %	5.76 %	16.86 %	21.92 %	8.18 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-44.08 %	9.64 %	20.76 %	24.60 %	12.17 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	29.40 %	-40.28 %	5.76 %	16.86 %	21.92 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.34 %	-44.08 %	9.64 %	20.76 %	24.60 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selección Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



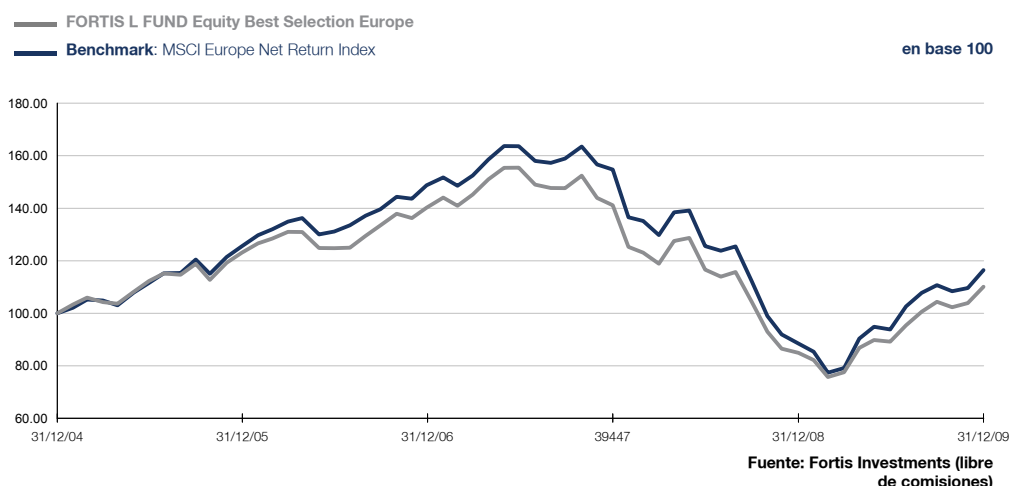
#### GESTOR DEL FONDO VALÉRIE CHARRIÈRE-POUSSE

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice MSCI Europe cerró el trimestre un 5,18% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 31,6%. El FORTIS L FUND - Equity Best Selection Europe batió a su índice de referencia durante el periodo.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Es un compartimento de “fuerte convicción” que sigue un enfoque de selección de títulos que privilegia, en primer lugar, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. El gestor crea una cartera diversificada basándose en la clasificación de los factores técnicos y fundamentales de los valores realizada por los analistas regionales, y selecciona los títulos con grandes posibilidades de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Mayo 2004</b>	<b>Capitalización</b>	<b>121.19 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	121.35 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	77.17 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0191755619
CGT (12/31/2008)	1.86%	WKN	A0B5MY
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1849285
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOEBSEC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504611
			295.68

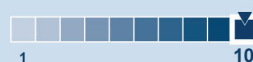
Activos bajo gestión (mn) en EUR 100.37 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

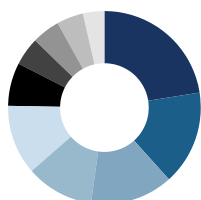
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	18.71%	Ratio Información	0.02
Volatilidad del Bench.	20.12%	Alfa de Jensen	- 0.81%
Tracking Error	3.24%	Ratio Sharpe	- 0.58
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.92



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

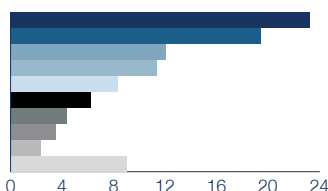


Financiero	22.60 %
Consumo Básico	15.65 %
Salud	13.94 %
Energía	11.50 %
Industrial	11.46 %
Consumo Cíclico	7.24 %
Tecnología	4.91 %
Serv de Telecomunicaciones	4.63 %
Materias Primas	4.38 %
Otros	3.69 %

##### Principales posiciones

Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	5.07 %
Banco Santander • Bancos	3.79 %
Nestle • Productos Alimenticios	3.65 %
Total • Petróleo y Gas	3.52 %
Roche • Farmacia	3.25 %
Bnp Paribas • Bancos	3.18 %
Bg • Petróleo y Gas	2.89 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	2.79 %
Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	2.77 %
Bayer Ag • Farmacia	2.53 %

##### Distribución por país



Reino Unido	23.26 %
Francia	19.45 %
Suiza	12.06 %
Alemania	11.38 %
Espana	8.36 %
Países Bajos	6.21 %
Italia	4.38 %
Bélgica	3.54 %
Irlanda	2.38 %
Otros	9.01 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	2.09 %
Michelin B-Shs	1.37 %
Royal Dutch Shell A	1.34 %
Luxtotta	1.19 %
Red Eléctrica Corporacion	0.84 %

##### Principales salidas

Axa	2.27 %
E.On	2.07 %
Dassault Systemes	0.76 %
Bnp Paribas	0.67 %
Royal Dutch Shell A	0.58 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.97 %	5.45 %	29.56 %	29.56 %	-21.50 %	10.08 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.22 %	5.18 %	31.60 %	31.60 %	-21.70 %	16.45 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	29.56 %	29.56 %	- 7.75 %	1.94 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	31.60 %	31.60 %	- 7.83 %	3.09 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-39.79 %	0.63 %	13.93 %	23.09 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.80 %	4.03 %	18.46 %	25.55 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	29.56 %	-39.79 %	0.63 %	13.93 %	23.09 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	31.60 %	-42.80 %	4.03 %	18.46 %	25.55 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selection Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Polonia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



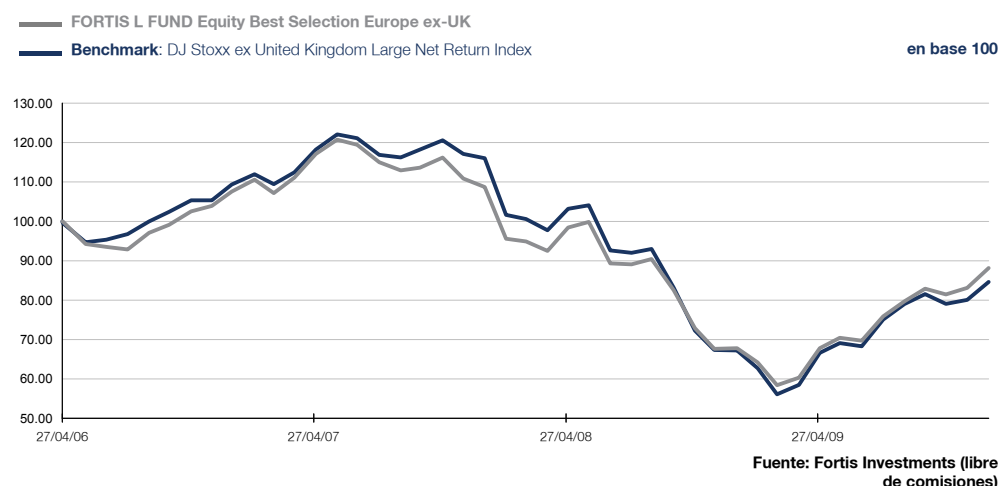
**GESTOR DEL FONDO**  
**VALÉRIE CHARRIÈRE-POUSSE**

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice DJ Stoxx ex-UK cerró el trimestre un 3,8% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 25,91%. El FORTIS L FUND - Equity Best Selection Europe ex-UK batió a su índice de referencia durante el periodo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas que no sean acciones del Reino Unido. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Es un compartimento de “fuerte convicción” que sigue un enfoque de selección de títulos que privilegia, en primer lugar, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. El gestor crea una cartera diversificada basándose en la clasificación de los factores técnicos y fundamentales de los valores realizada por los analistas regionales, y selecciona los títulos con grandes posibilidades de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2006</b>	<b>Capitalización</b>	<b>88.15 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	88.71 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	54.14 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0251282579
CGT (12/31/2008)	1.82%	WKN	A0LEWE
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.		1.30
Depositario	Bgl Bnp Paribas		
Sociedad Gestora	Fortis Investments		

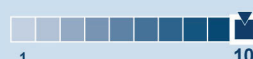
Activos bajo gestión (mn) en EUR 9.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

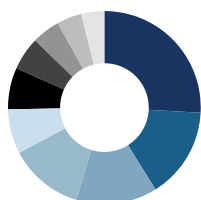
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.77%	Ratio Información	0.58
Volatilidad del Bench.	20.99%	Alfa de Jensen	1.01%
Tracking Error	3.07%	Ratio Sharpe	- 0.48
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.93



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

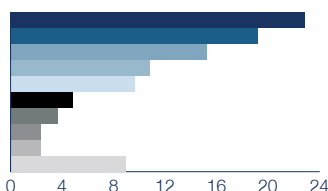


Financiero	25.86 %
Salud	15.30 %
Consumo Básico	13.50 %
Industrial	12.61 %
Tecnología	7.52 %
Energía	6.98 %
Consumo Cíclico	5.57 %
Materias Primas	4.63 %
Servicios Públicos	4.24 %
Otros	3.80 %

##### Principales posiciones

Nestle • Productos Alimenticios	5.42 %
Banco Santander • Bancos	5.27 %
Total • Petróleo y Gas	4.62 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	4.43 %
Roche • Farmacia	4.27 %
Bnp Paribas • Bancos	3.81 %
Bayer Ag • Farmacia	3.21 %
E.On • Servicios Públicos Eléctricos	3.16 %
Intesa Sanpaolo • Bancos	2.51 %
Lvmh • Financieras Diversificadas	2.42 %

##### Distribución por país



Francia	22.90 %
Alemania	19.22 %
Suiza	15.21 %
Espana	10.81 %
Países Bajos	9.69 %
Italia	4.85 %
Bélgica	3.70 %
Irlanda	2.35 %
Reino Unido	2.34 %
Otros	8.93 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	1.87 %
Luxottica	1.12 %
Michelin B-Shs	1.08 %
Muenchener Rueckversicherungs	0.51 %
Schneider Electric	0.31 %

##### Principales salidas

Axa	2.64 %
Svenska Handelsbank A-Shs	1.01 %
Vopak	0.62 %
Synthes	0.39 %
Carlsberg B	0.37 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.06 %	6.32 %	30.01 %	30.01 %	-18.06 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.70 %	3.80 %	25.91 %	25.91 %	-22.62 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	30.01 %	30.01 %	- 6.42 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.91 %	25.91 %	- 8.19 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-37.64 %	1.06 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.06 %	6.06 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	30.01 %	-37.64 %	1.06 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.91 %	-42.06 %	6.06 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selection Europe ex-UK están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

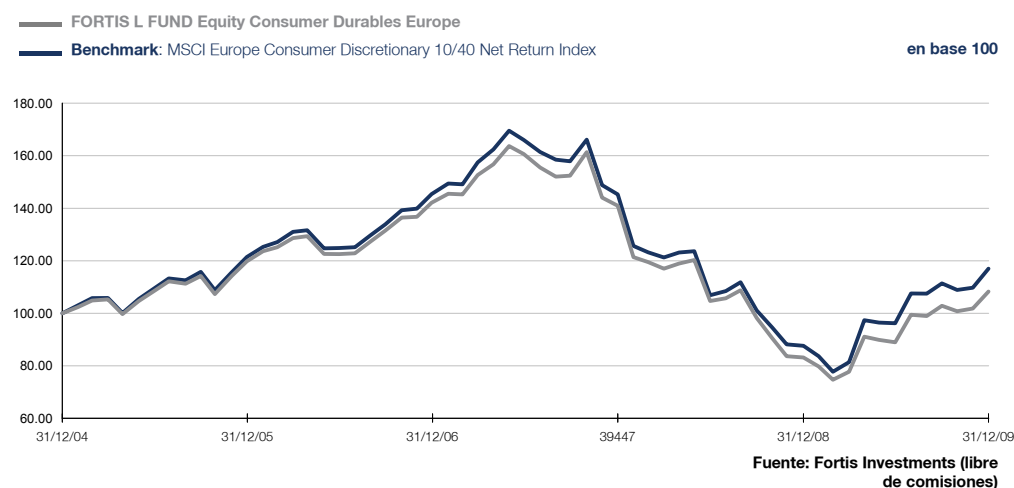

**GESTOR DEL FONDO  
CHRISTOPHE D'AUDIFFRET**

El fondo cerró el cuarto trimestre ligeramente al alza, batiendo a su índice de referencia. Por su parte, el sector de consumo discrecional se rezagó un tanto respecto el mercado en general. El sector de artículos de lujo registró la mayor subida, pues el mercado comenzó a descontar una vuelta a niveles de rentabilidad normalizados, con lo que el fondo se benefició de su posición de sobreponderación en esta área. Los valores de medios de comunicación también hicieron gala de buen comportamiento, especialmente las firmas de exposición más cíclica. El sector de la automoción todavía se rezagó, pero ello se debió principalmente al fin de la especulación en torno a VW. Las posiciones de sobreponderación más beneficiosas fueron Next, LVMH y Mediaset, así como la infraponderación de Lagardere. En cambio, el fondo sufrió debido a la sobreponderación de Prosieben y Europacorp y la infraponderación de Compass. Continuamos buscando empresas más cíclicas cuya cotización todavía no descuenta un retorno de sus márgenes a la media del ciclo. De cara al futuro anticipamos cierta volatilidad, pero creemos que los valores que cubrimos todavía presentan potencial de revalorización a largo plazo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones de empresas activas en los sectores europeos de bienes de consumo duradero, ocio y medios de comunicación. Puede tratarse de empresas que realizan actividades en el campo de los medios de comunicación, la hostelería, la restauración, el ocio, los bienes de consumo domésticos, la distribución especializada, el automóvil, la distribución generalista, los componentes de automóviles, el textil, la confección, y el software. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que impulsarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión 1.50% Comisión de suscripción 5.00% Comisión de reembolso 0.00% CGT (12/31/2008) 1.80% Administrador Fastnet Luxembourg S.A. Depositario Bgl Bnp Paribas Sociedad Gestora Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) 85.49 EUR VAN más alto (12 meses) 85.55 EUR VAN más bajo (12 meses) 56.35 EUR Cálculo Diario Código ISIN LU0123340951 WKN 724442 Código Valoren 1179870 Bloomberg FORECDC LX S&P 391343 120.93
--	---

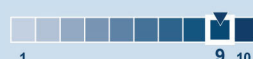
Activos bajo gestión (mn) en EUR 11.34 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

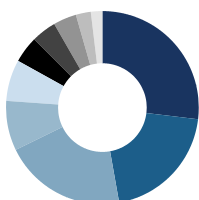
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	21.80%	Ratio Información	- 0.78
Volatilidad del Bench.	22.40%	Alfa de Jensen	- 1.99%
Tracking Error	2.15%	Ratio Sharpe	- 0.54
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

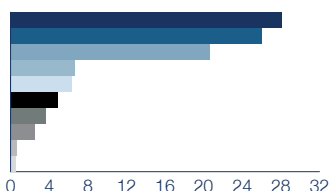


Medios	26.85 %
Automóviles	20.45 %
Minorista Especializado	20.44 %
Sector textil	8.54 %
Financieras Diversificadas	6.78 %
Distribuidores	4.50 %
Otros	4.22 %
Hoteles, Restaurantes y Ocio	3.89 %
Minorista Aliment y Medicinas	2.37 %
Componentes para Automóviles	2.01 %

##### Principales posiciones

Daimler • Automóviles	9.76 %
Lvmh • Financieras Diversificadas	6.73 %
Vivendi • Medios	6.45 %
Hennes And Mauritz Ab B • Minorista Especializado	5.21 %
Cie Financiere Richemont • Minorista Especializado	4.04 %
Inditex • Minorista Especializado	3.67 %
Wpp • Medios	3.13 %
Fiat • Automóviles	2.85 %
Kingfisher New • Minorista Especializado	2.79 %
Bmw • Automóviles	2.76 %

##### Distribución por país



Francia	28.08 %
Reino Unido	26.03 %
Alemania	20.64 %
Suiza	6.67 %
Suecia	6.30 %
Italia	4.85 %
Espana	3.70 %
Países Bajos	2.57 %
Grecia	0.63 %
Luxemburgo	0.54 %

##### Principales entradas

Mediaset	1.20 %
Prosieben Media Sat 1 Media	1.09 %
Cfao	0.69 %
Inditex	0.63 %
Next	0.59 %

##### Principales salidas

Vivendi	1.68 %
Volkswagen	1.30 %
Eutelsat Communications	1.07 %
Accor	0.99 %
Wolters Kluwer	0.92 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.36 %	5.31 %	30.20 %	30.20 %	-23.80 %	8.30 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.63 %	5.05 %	33.54 %	33.54 %	-19.53 %	17.02 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	30.20 %	30.20 %	- 8.66 %	1.61 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	33.54 %	33.54 %	- 6.99 %	3.19 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-41.00 %	- 0.81 %	18.66 %	19.77 %	6.47 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.67 %	- 0.12 %	19.73 %	21.46 %	9.92 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	30.20 %	-41.00 %	- 0.81 %	18.66 %	19.77 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	33.54 %	-39.67 %	- 0.12 %	19.73 %	21.46 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Consumer Durables Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



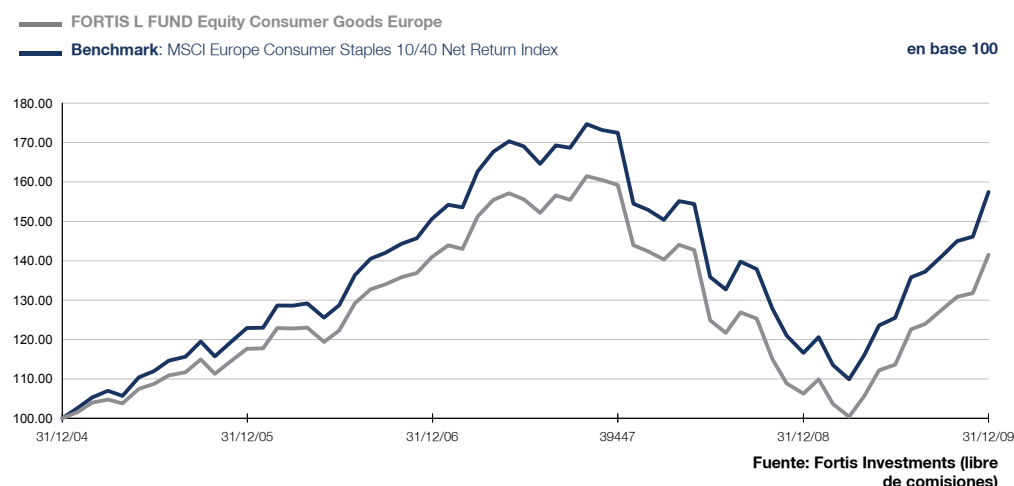

**GESTOR DEL FONDO  
VALÉRIE CHARRIÈRE-POUSSE**

El índice MSCI Consumer Staples Europe cerró el cuarto trimestre de 2009 más de un 11,5% al alza, impulsado por los valores de mayor beta. El L Fund mostró un resultado prácticamente igual al del índice, debido a sus características defensivas. Durante el período seguimos inclinándonos por los fabricantes de cerveza frente a las empresas de vinos y licores, al percibir niveles de beneficio más robustos y al no anticipar un retorno rápido de las tendencias de "premiumización" (o consumo de productos de mayor categoría). Nuestra posición de infraponderación en SABMiller supuso un lastre para el rendimiento, pues la acción se benefició de la evolución de los tipos de cambio y del reajuste de los niveles de valoración de todo el sector. En cambio, nuestra selección en el sector de higiene doméstica y personal fue positiva, impulsada por el fuerte rendimiento de SSL gracias a rumores especulativos. En diciembre aumentamos la tenencia en Henkel, al considerar más realista el objetivo de margen EBIT fijado por su equipo directivo. Asimismo iniciamos una posición en Essilor, líder mundial en el mercado de lentes. El retorno a los valores defensivos desde finales de 2009 puede antojarse sostenible en 2010, pues la recuperación económica parece apagada en los mercados maduros y la actividad de fusiones y adquisiciones podría continuar en los sectores alimentario y de higiene doméstica y personal.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en acciones de empresas del sector europeo de los bienes de consumo duraderos. Puede tratarse de empresas presentes en el sector de distribución alimentaria y farmacéutica, productos alimentarios, bebidas y tabaco, y productos domésticos y de cuidado personal. La política de inversión del compartimento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Marzo 2001	<b>Capitalización</b>	132.46 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	132.46 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	89.00 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0119118205
CGT (12/31/2008)	1.82%	WKN	723721
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1141050
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORCGEC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	391341
			204.32

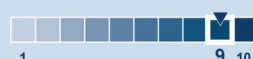
Activos bajo gestión (mn) en EUR 29.70 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

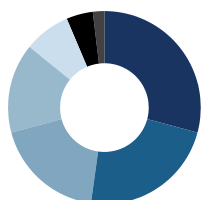
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.73%	Ratio Información	- 0.93
Volatilidad del Bench.	16.07%	Alfa de Jensen	- 1.40%
Tracking Error	1.45%	Ratio Sharpe	- 0.19
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.98



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

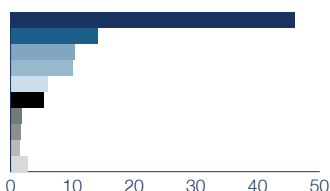


Productos Alimenticios	29.26 %
Minorista Aliment y Medicinas	23.01 %
Bebidas	18.56 %
Tabaco	15.10 %
Productos Domésticos	7.75 %
Productos Personales	4.39 %
Equipos y Suministros Sanit	1.93 %

##### Principales posiciones

British American Tobacco • Tabaco	9.90 %
Nestle • Productos Alimenticios	9.63 %
Tesco • Minorista Aliment y Medicinas	7.83 %
Reckitt Benckiser • Productos Domésticos	4.92 %
Anheuser-Bush Inbev Nv • Bebidas	4.88 %
Unilever Cf Vorm • Productos Alimenticios	4.86 %
Danone • Productos Alimenticios	4.12 %
Diageo • Bebidas	4.09 %
Unilever • Productos Alimenticios	3.75 %
Imperial Tobacco • Tabaco	3.68 %

##### Distribución por país



Reino Unido	46.01 %
Francia	14.17 %
Suiza	10.44 %
Países Bajos	10.15 %
Bélgica	6.04 %
Alemania	5.41 %
Dinamarca	1.89 %
Irlanda	1.60 %
Italia	1.52 %
Otros	2.75 %

##### Principales entradas

Nestle	2.98 %
British American Tobacco	2.96 %
Tesco	2.09 %
Unilever Cf Vorm	1.19 %
Reckitt Benckiser	1.18 %

##### Principales salidas

Anheuser-Bush Inbev Nv	0.61 %
Heineken - New-	0.49 %
Pernod Ricard	0.48 %
Danone	0.46 %
Henkel Pref	0.38 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	7.39 %	10.93 %	33.18 %	33.18 %	0.46 %	41.53 %
Benchmark (Para el periodo)	7.75 %	11.53 %	35.00 %	35.00 %	4.60 %	57.47 %
Fondo (Anualizado)	-	-	33.18 %	33.18 %	0.15 %	7.19 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	35.00 %	35.00 %	1.51 %	9.51 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-33.27 %	13.04 %	19.74 %	17.65 %	8.42 %
Benchmark (anual)	-32.37 %	14.57 %	22.48 %	22.92 %	10.71 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	33.18 %	-33.27 %	13.04 %	19.74 %	17.65 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	35.00 %	-32.37 %	14.57 %	22.48 %	22.92 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Consumer Goods Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

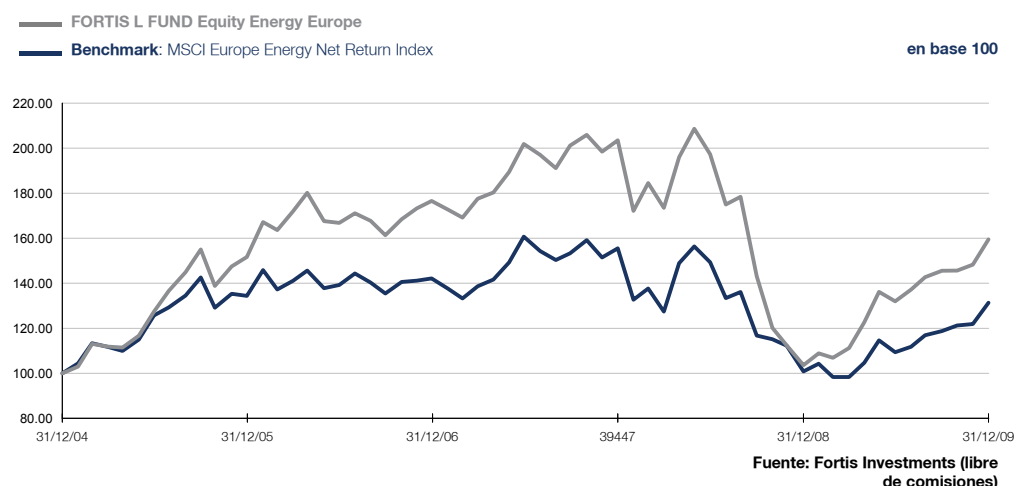

**GESTOR DEL FONDO  
JASPER VAN DER VEEN**

Tal como afirmábamos en nuestro comentario anterior, el mercado ha reconocido un rango de precios que mantiene los incentivos de inversión para los productores petroleros sin menoscabo de la capacidad de las economías de consumo para recuperarse de la crisis económica y financiera. La debilidad relativa del dólar, unida a la actual tensión en Irán, han elevado el precio del barril de crudo por encima de los 80 dólares. En este contexto, realizamos pocos movimientos en el FLF EQ Energy Europe. Con un perfil de riesgo/rendimiento superior a la media, y concentrándose en los motores de crecimiento de los distintos subsectores a través de un proceso de selección de valores de tipo bottom-up, el fondo siguió beneficiándose de las inversiones realizadas en varios segmentos que continúan gozando de una situación fundamental sólida, de un flujo de noticias positivas y de catalizadores de rendimiento, lo cual resultó en un rendimiento satisfactorio en el cuarto trimestre de 2009.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas activas en el sector europeo de la energía y de los sectores relacionados o conectados. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Febrero 2001 1.50% 5.00% max 0.00% 1.79% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	171.51 EUR 171.51 EUR 104.45 EUR Diario LU0123341413 723735 1179858 FOREEUC LX 391351 633.55
---	---	--	---

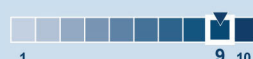
Activos bajo gestión (mn) en EUR 129.63 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

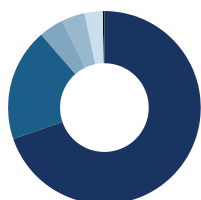
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	26.16%	Ratio Información	- 0.06
Volatilidad del Bench.	22.94%	Alfa de Jensen	- 0.60%
Tracking Error	11.49%	Ratio Sharpe	- 0.25
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.02

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

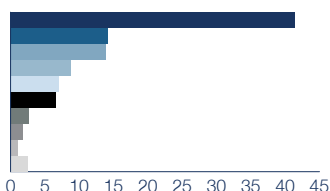


Petróleo y Gas	69.61 %
Equipos y Serv Energéticos	18.96 %
Materiales de Construcción	4.23 %
Infraestructuras de Transporte	3.77 %
Varios	3.04 %
Transporte Marítimo	0.39 %

##### Principales posiciones

Bp • Petróleo y Gas	9.87 %
Total • Petróleo y Gas	9.84 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	9.35 %
Bg • Petróleo y Gas	8.60 %
Tullow Oil • Petróleo y Gas	4.89 %
Saipem • Equipos y Serv Energéticos	4.25 %
Repsol Ypf • Petróleo y Gas	3.81 %
Eni • Petróleo y Gas	3.79 %
Vopak • Infraestructuras de Transporte	3.75 %
Statoil • Petróleo y Gas	3.58 %

##### Distribución por país



Reino Unido	41.46 %
Francia	14.17 %
Noruega	13.85 %
Italia	8.82 %
España	7.11 %
Países Bajos	6.59 %
Austria	2.66 %
Portugal	1.76 %
Emiratos Árabes Unidos	1.01 %
Otros	2.57 %

##### Principales entradas

Heritage Oil (Gbp)	0.94 %
Dno International Asa	0.65 %
Tecnicas Reunidas Sa	0.55 %
Royal Dutch Shell A	0.43 %
Polarcus	0.42 %

##### Principales salidas

Tullow Oil	0.34 %
Dana Petroleum Plc	0.34 %
#Cairn Energy	0.30 %
Fugro	0.25 %
Maurel Et Prom	0.23 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	7.56 %	9.59 %	53.96 %	53.96 %	- 9.67 %	59.51 %
Benchmark (Para el periodo)	7.76 %	10.62 %	30.29 %	30.29 %	- 7.57 %	31.36 %
Fondo (Anualizado)	-	-	53.96 %	53.96 %	- 3.33 %	9.79 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	30.29 %	30.29 %	- 2.59 %	5.61 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-49.10 %	15.26 %	16.44 %	51.66 %	36.29 %
Benchmark (anual)	-35.18 %	9.45 %	5.72 %	34.43 %	14.99 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	53.96 %	-49.10 %	15.26 %	16.44 %	51.66 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	30.29 %	-35.18 %	9.45 %	5.72 %	34.43 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Energy Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

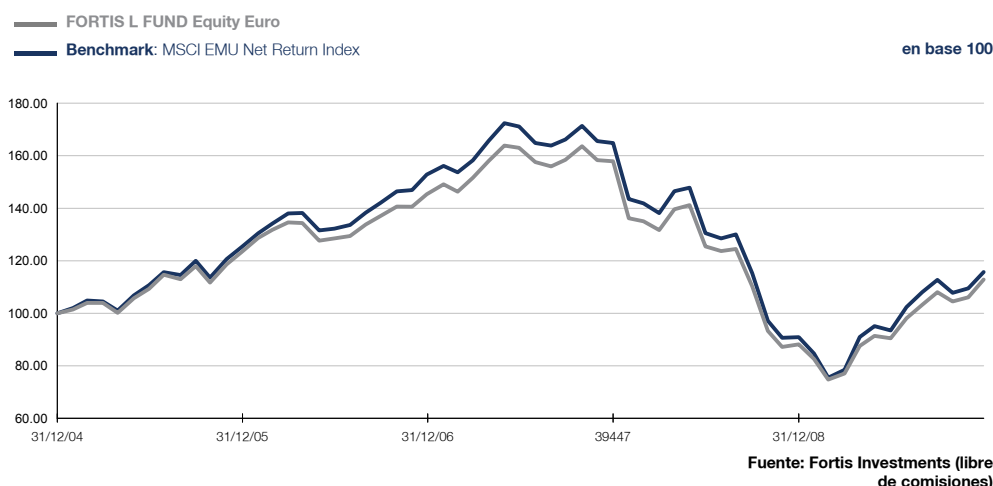

**GESTOR DEL FONDO  
GIOVANNI CHERUBINI**

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice MSCI EMU (NR) cerró el trimestre un 2,65% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 27,34%. El FORTIS L FUND - Equity Euro batió a su índice de referencia durante el período.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones emitidas en euros. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El proceso de inversión se interesa por las clasificaciones de acciones individuales y de sectores. Dichas clasificaciones se basan en un análisis de la valoración y en la investigación de catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los inversores y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) y están centradas en la evolución de la curva de tipos, el rendimiento sectorial de Estados Unidos en relación con Europa y el flujo de noticias. Se hace especial hincapié en las opciones individuales, ya que esta parte contribuye en gran medida al rendimiento final. La clasificación de los mejores valores de cada grupo industrial (subsector) se realiza por una decena de analistas, cada uno de ellos responsable de uno o más subsectores. La clasificación sectorial y la composición final de cada compartimento dependen de gestores especializados.

### Evolución en EUR (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Junio 1998 1.50% 5.00% max 0.00% 1.73% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/30/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	221.84 EUR 223.20 EUR 135.91 EUR Diario LU0087045034 502419 907470 INT4830 LX 303013 326.00
---	---	--	--

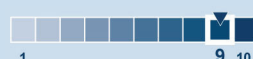
Activos bajo gestión (mn) en EUR 525.13 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

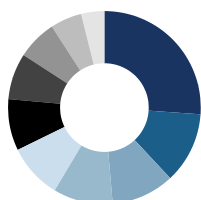
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	21.69%	Ratio Información	0.33
Volatilidad del Bench.	22.73%	Alfa de Jensen	0.17%
Tracking Error	2.32%	Ratio Sharpe	-0.52
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.95



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

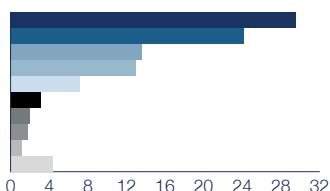


Financiero	26.21 %
Tecnología	11.80 %
Industrial	10.65 %
Servicios Públicos	9.96 %
Consumo Básico	9.03 %
Materias Primas	8.61 %
Energía	7.96 %
Salud	6.58 %
Consumo Cíclico	5.27 %
Otros	3.92 %

##### Principales posiciones

Banco Santander • Bancos	6.40 %
E.On • Servicios Públicos Eléctricos	5.12 %
Total • Petróleo y Gas	5.10 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	4.83 %
Bnp Paribas • Bancos	4.33 %
Bayer Ag • Farmacia	3.36 %
Intesa Sanpaolo • Bancos	3.19 %
Siemens • Químicas	3.08 %
Gdf-Suez • Servicios Públicos Eléctricos	2.51 %
Koninklijke Kpn • Equipos de Comunicación	2.51 %

##### Distribución por país



Francia	29.59 %
Alemania	24.14 %
España	13.56 %
Países Bajos	13.00 %
Italia	7.16 %
Bélgica	3.16 %
Irlanda	2.05 %
Grecia	1.75 %
Portugal	1.20 %
Otros	4.38 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	2.37 %
Michelin B-Shs	1.21 %
Luxottica	0.81 %
Deutsche Boerse	0.53 %
Lvmh	0.41 %

##### Principales salidas

Societe Generale	2.40 %
Vivendi	1.75 %
Bmw	1.11 %
Essilor	0.85 %
Axa	0.76 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.35 %	4.44 %	28.02 %	28.02 %	-22.35 %	12.85 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.71 %	2.65 %	27.34 %	27.34 %	-24.28 %	15.74 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	28.02 %	- 8.09 %	2.45 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	27.34 %	- 8.85 %	2.97 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-44.16 %	8.64 %	17.71 %	23.46 %	7.75 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-44.85 %	7.82 %	21.92 %	25.38 %	12.67 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	28.02 %	-44.16 %	8.64 %	17.71 %	23.46 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.34 %	-44.85 %	7.82 %	21.92 %	25.38 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



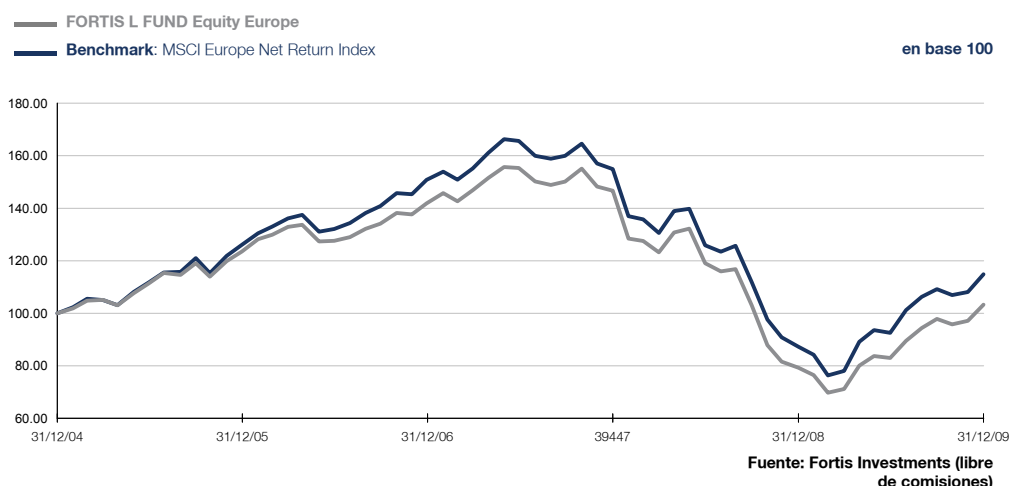
**GESTOR DEL FONDO**  
**GIOVANNI CHERUBINI**

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice MSCI Europe cerró el trimestre un 5,18% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 31,20%. El FORTIS L FUND - Equity Euro batió a su índice de referencia durante el periodo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El proceso de inversión se interesa por las clasificaciones de acciones individuales y de sectores. Dichas clasificaciones se basan en el análisis de la valoración y en la investigación de catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los inversores y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) y están centradas en la evolución de la curva de tipos, el rendimiento sectorial de Estados Unidos en relación con Europa y el flujo de noticias. Se hace especial hincapié en las opciones individuales, ya que esta parte contribuye en gran medida al rendimiento final. La clasificación de los mejores valores de cada grupo industrial (subsector) se realiza por una decena de analistas, cada uno de ellos responsable de uno o más subsectores. La clasificación sectorial y la composición final de cada compartimento dependen de gestores especializados.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>1.50%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>0.00%</b></p> <p>CGT (12/31/2008) <b>1.66%</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Septiembre 1987</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 357.57 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 358.01 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 221.69 EUR</p> <p>Cálculo <b>Diario</b></p> <p>Código ISIN <b>LU0010012721</b></p> <p>WKN <b>971163</b></p> <p>Código Valoren <b>594216</b></p> <p>Bloomberg <b>IEK3131 LX</b></p> <p>S&amp;P <b>300379</b></p> <p><b>549.53</b></p>
--	-------------------------------	--

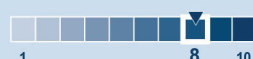
Activos bajo gestión (mn) en EUR 1,068.27 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

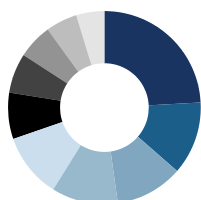
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.40%	Ratio Información	- 0.58
Volatilidad del Bench.	20.38%	Alfa de Jensen	- 1.43%
Tracking Error	2.36%	Ratio Sharpe	- 0.65
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

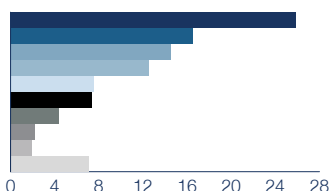


Financiero	24.17 %
Consumo Básico	12.20 %
Salud	11.34 %
Industrial	11.12 %
Energía	11.01 %
Materias Primas	7.77 %
Tecnología	6.50 %
Servicios Públicos	5.99 %
Consumo Cíclico	5.36 %
Otros	4.59 %

##### Principales posiciones

Hsbc • Bancos	3.48 %
Banco Santander • Bancos	3.37 %
Nestle • Productos Alimenticios	3.30 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	2.95 %
E.On • Servicios Públicos Eléctricos	2.79 %
Roche • Farmacia	2.72 %
Total • Petróleo y Gas	2.56 %
Bp • Petróleo y Gas	2.52 %
Bnp Paribas • Bancos	2.51 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	2.45 %

##### Distribución por país



Reino Unido	25.86 %
Francia	16.52 %
Alemania	14.55 %
Suiza	12.54 %
Países Bajos	7.57 %
España	7.41 %
Italia	4.34 %
Bélgica	2.19 %
Irlanda	1.90 %
Otros	7.06 %

##### Principales entradas

Hsbc	3.93 %
Banco Santander	3.69 %
Nestle	3.53 %
Royal Dutch Shell A	3.12 %
Roche	2.91 %

##### Principales salidas

Hsbc	0.38 %
Bnp Paribas	0.35 %
Novartis	0.34 %
Roche	0.32 %
Asml	0.27 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.35 %	5.57 %	30.34 %	30.34 %	-27.20 %	3.29 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.22 %	5.18 %	31.60 %	31.60 %	-23.84 %	14.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	30.34 %	30.34 %	-10.04 %	0.65 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	31.60 %	31.60 %	- 8.68 %	2.81 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-45.96 %	3.36 %	14.86 %	23.53 %	4.56 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-43.65 %	2.69 %	19.61 %	26.09 %	12.18 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	30.34 %	-45.96 %	3.36 %	14.86 %	23.53 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	31.60 %	-43.65 %	2.69 %	19.61 %	26.09 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





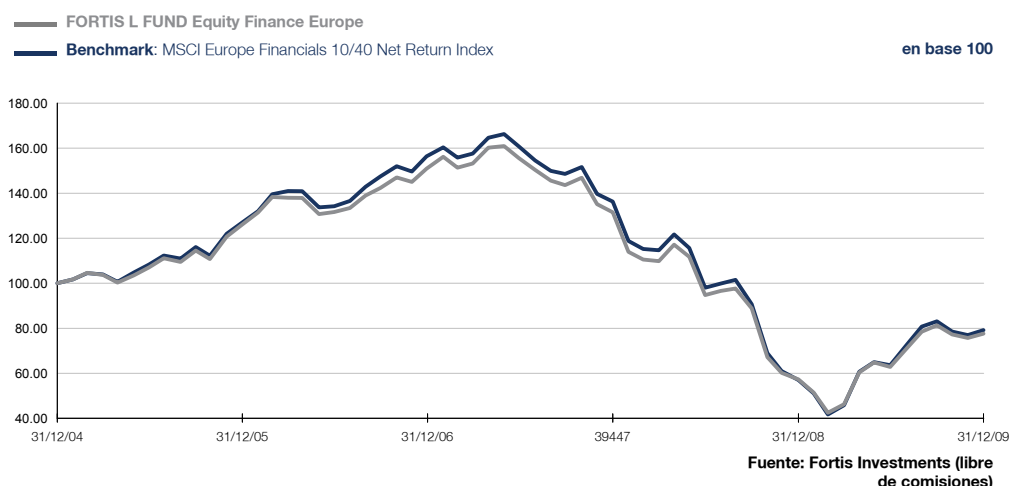
#### GESTOR DEL FONDO SOFIA NEVROKOPLIS

La banca y sobre todo el sector inmobiliario contribuyeron positivamente al rendimiento global, mientras que la industria aseguradora supuso un lastre para el rendimiento durante el trimestre. La contribución positiva del sector bancario se debió principalmente a la ausencia en la cartera de los valores más rezagados, como por ejemplo Royal Bank, Commerzbank y los bancos griegos (a excepción de Alpha Bank). Las posiciones de sobreponderación en Unibail y Land Securities ayudaron considerablemente, pero las tenencias en Alpha Bank y Barclays y la infraponderación de las entidades suecas pesaron sobre el rendimiento trimestral. Barclays fue un valor muy destacado durante el año, y la caída de su cotización en el cuarto trimestre cabe atribuirse en gran medida a la actividad de toma de beneficios de los inversores, que necesitaron liberar efectivo para suscribir la enorme ampliación de capital de Lloyds en noviembre. De igual modo, ING, Swiss Re y Aviva contribuyeron negativamente al rendimiento. En el caso de ING, su caída se debió a la severa resolución de la Comisión Europea, que le impuso fuertes penalizaciones y resultó en la escisión definitiva de la entidad.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas del sector financiero europeo. Puede tratarse de bancos, créditos de consumo, bancos de inversión, agencias de corretaje y de gestión de activos o aseguradoras. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2000</b>
Comisión de gestión	1.50%
Comisión de suscripción	5.00%
	max
Comisión de reembolso	0.00%
CGT (12/31/2008)	1.80%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bgl Bnp Paribas
Sociedad Gestora	Fortis Investments

<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
VAN más alto (12 meses)	56.64 EUR
VAN más bajo (12 meses)	61.30 EUR
Cálculo	25.27 EUR
Código ISIN	Diario
WKN	LU0119119351
Código Valoren	723724
Bloomberg	1141060
S&P	FORFNEC LX
	391353
	687.14

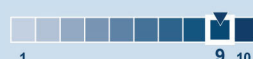
Activos bajo gestión (mn) en EUR 49.34 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

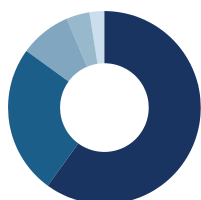
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	33.06%	Ratio Información	0.16
Volatilidad del Bench.	34.28%	Alfa de Jensen	- 0.46%
Tracking Error	2.53%	Ratio Sharpe	- 0.70
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.96



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

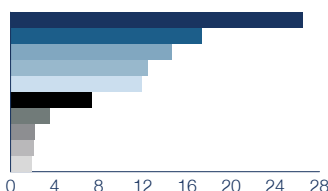


Bancos	60.13 %
Seguros	24.80 %
Mercados de capitales	8.71 %
Varios	3.78 %
Financieras Diversificadas	2.57 %

##### Principales posiciones

Hsbc • Bancos	9.92 %
Banco Santander • Bancos	9.56 %
Bnp Paribas • Bancos	5.87 %
Allianz • Seguros	5.22 %
Credit Suisse • Mercados de capitales	5.08 %
Bvba • Bancos	4.83 %
Axa • Seguros	4.56 %
Standard Chartered • Bancos	4.55 %
Barclays • Bancos	4.45 %
Ing • Seguros	3.54 %

##### Distribución por país



Reino Unido	26.48 %
Francia	17.37 %
España	14.57 %
Alemania	12.43 %
Suiza	11.92 %
Italia	7.35 %
Países Bajos	3.59 %
Bélgica	2.22 %
Noruega	2.13 %
Austria	1.94 %

##### Principales entradas

Lloyds Banking Group	2.57 %
Kbc Groupe	1.52 %
Fortis	1.50 %
Credit Agricole	1.00 %
Standard Chartered	0.69 %

##### Principales salidas

Hsbc	3.85 %
Banco Santander	3.05 %
Ubs	2.85 %
Bnp Paribas	2.28 %
Deutsche Bank Demater	2.24 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.52 %	- 4.55 %	35.53 %	35.53 %	-48.57 %	-22.37 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.88 %	- 4.68 %	38.99 %	38.99 %	-49.36 %	-20.80 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	35.53 %	35.53 %	-19.88 %	- 4.94 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	38.99 %	38.99 %	-20.29 %	- 4.56 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-56.46 %	-12.85 %	19.83 %	25.96 %	9.47 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-58.19 %	-12.86 %	23.28 %	26.88 %	13.89 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	35.53 %	-56.46 %	-12.85 %	19.83 %	25.96 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	38.99 %	-58.19 %	-12.86 %	23.28 %	26.88 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Finance Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

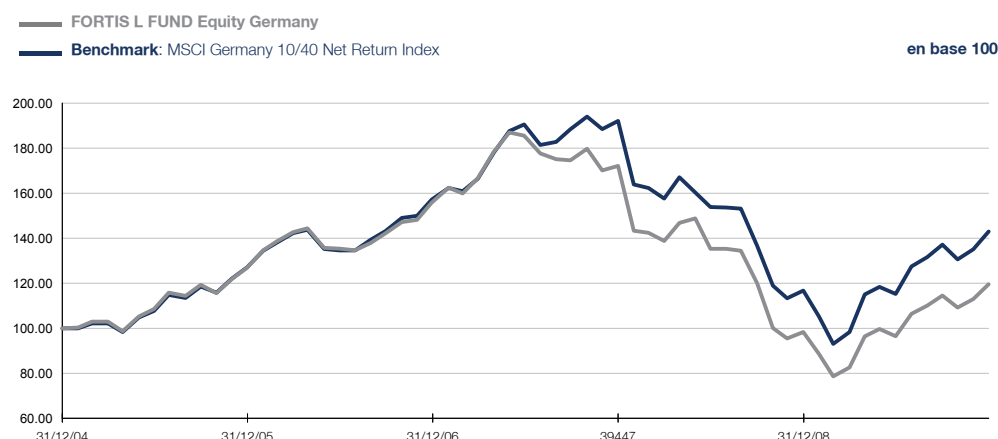

**GESTOR DEL FONDO  
JOCHEN MATHEE**

El cuarto trimestre de 2009 fue positivo para todos los índices alemanes. No obstante, la varianza entre los valores de mejor y peor comportamiento volvió a ser significativa. Por ejemplo, Commerzbank perdió más de un 30%, mientras que Henkel ganó alrededor de un 23% en tan solo tres meses. En el segmento de mediana capitalización, la diferencia fue más extrema incluso: Sky Deutschland perdió más de un 35%, mientras que Fuchs Petroleum y Stada se anotaron más de un 30%. Nuestra posición en Commerzbank era de infraponderación, y en SKY Deutschland nula. De acuerdo con nuestra previsión de que 2010 será un año más retador aún que 2009, decidimos liquidar todas nuestras posiciones en el segmento de pequeña capitalización y aumentar las tenencias en valores de mayor tamaño. Al mismo tiempo incrementamos las posiciones en acciones de naturaleza más defensiva, y mantuvimos el efectivo por encima del 1%.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte en compañías que se encuentran en Alemania o cuyos ingresos o ganancias provienen, en su mayor parte, de dicho país. El objetivo del proceso de inversión es encontrar compañías que tengan el mejor perfil riesgo/retorno. El proceso consiste en un enfoque puramente ascendente.

### Evolución en EUR (30/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Germany Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Junio 1994 1.50% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/30/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	150.76 EUR 152.02 EUR 93.97 EUR Diario LU0377077325 A0Q6SG 4384056 FGRMCCE LX 503.47
---	--	---	--

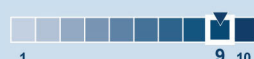
Activos bajo gestión (mn) en EUR 95.77 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

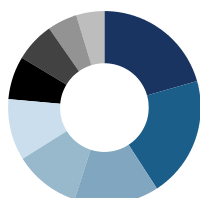
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	24.43%	Ratio Información	- 1.40
Volatilidad del Bench.	23.41%	Alfa de Jensen	- 5.14%
Tracking Error	3.82%	Ratio Sharpe	- 0.47
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.03



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Financiero	20.54 %
Materias Primas	20.22 %
Servicios Públicos	14.15 %
Salud	11.11 %
Consumo Cíclico	10.50 %
Industrial	7.14 %
Tecnología	6.64 %
Serv de Telecomunicaciones	4.99 %
Consumo Básico	4.72 %

##### Principales posiciones

Bayer Ag • Farmacia	9.34 %
E.On • Servicios Públicos Eléctricos	9.29 %
Siemens • Químicas	8.41 %
Allianz • Seguros	7.63 %
Deutsche Telekom • Serv de Telecom	4.91 %
Diversificados	
Basf • Químicas	4.77 %
Daimler • Automóviles	4.47 %
Sap • Software	4.41 %
Muenchener Rueckversicherungs • Seguros	4.39 %
Deutsche Bank Demater • Bancos	4.31 %

##### Principales entradas

Bayer Ag	2.03 %
Heidelbergcement	1.28 %
Allianz	1.12 %
Fresenius Medical Care	0.98 %
E.On	0.92 %

##### Principales salidas

Basf	2.32 %
Siemens	1.04 %
Deutsche Bank Demater	0.99 %
Software	0.61 %
Linde	0.49 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.85 %	4.46 %	21.63 %	21.63 %	-23.24 %	19.63 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.84 %	4.25 %	22.47 %	22.47 %	- 9.03 %	42.99 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	21.63 %	21.63 %	- 8.44 %	3.65 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	22.47 %	22.47 %	- 3.11 %	7.41 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-42.87 %	10.47 %	22.79 %	26.92 %	- 1.00 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.23 %	22.23 %	23.70 %	27.07 %	7.34 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	21.63 %	-42.87 %	10.47 %	22.79 %	26.92 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	22.47 %	-39.23 %	22.23 %	23.70 %	27.07 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Germany Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Germany están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Perú, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



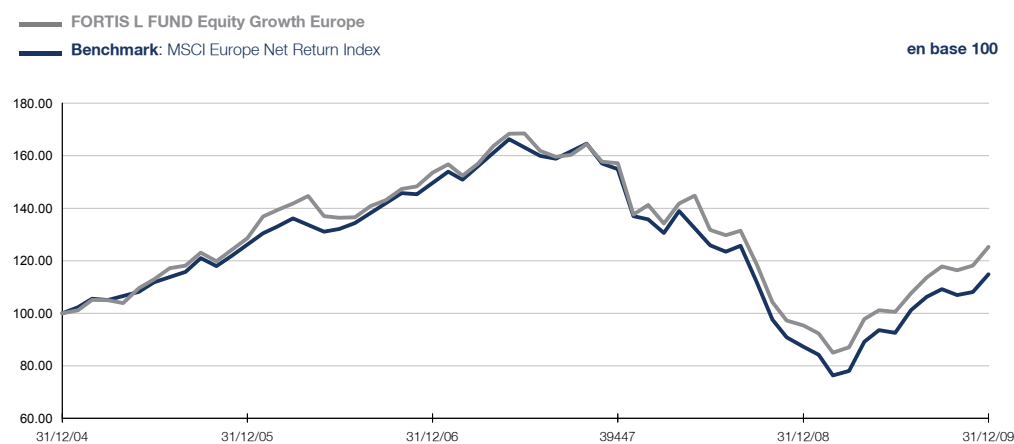
**GESTOR DEL FONDO  
DANIEL HEMMANT**

Los principales índices continuaron registrando subidas en el cuarto trimestre del año, impulsados sobre todo por unos datos macroeconómicos que fueron mejores de lo esperado. La mala cifra en las encuestas de confianza del consumidor estadounidense –publicada a principios del periodo– y la preocupación en torno al riesgo soberano en Dubai y Grecia aseguraron que el avance del mercado fuera irregular, pero la tendencia general fue positiva. A nivel sectorial, materiales, semiconductores y productos personales y domésticos se destacaron con ganancias del 18,9%, el 16,9% y el 15,7%, respectivamente. En cambio, los valores de equipo tecnológico, banca y software se rezagaron con caídas respectivas del 10,4%, el 5,45% y el 2,43%. Las principales materias primas industriales también hicieron gala de un fuerte rendimiento, y el oro alcanzó un máximo histórico. El índice MSCI Europe cerró el trimestre un 5,18% al alza, lo cual coloca su ganancia anual al 31,6%. El FORTIS L FUND - Equity Growth Europe batió a su índice de referencia durante el periodo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en títulos de crecimiento europeos. Según se presente la oportunidad y en forma secundaria, puede invertir en otros instrumentos financieros. Este es un compartimento de "alta convicción". Sigue un enfoque ascendente para seleccionar valores enfocándose en las características fundamentales de las acciones en el universo de inversión europeo. El administrador presta especial atención a la estructura de la industria, favoreciendo a las compañías que pueden controlar su propio destino en razón de que operan en industrias bien organizadas. El administrador arma una cartera que se diversifica en los principales sectores del mercado, sobre la base de una investigación fundamental conducida por un grupo de analistas y administradores de carteras. Sólo los valores con un perfil de riesgo/retorno favorable se incorporan a la cartera.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 29/08/2008 se basan en la trayectoria del antiguo ABN AMRO Trans Europe Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Octubre 1985</p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.50%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> max</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 25.99 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 26.02 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 16.28 EUR</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0375761581</p> <p><b>WKN</b> A0Q58Y</p> <p><b>Código Valoren</b> 4384116</p> <p><b>Bloomberg</b> FGEUCCE LX</p> <p>1,817.02</p>
--	--

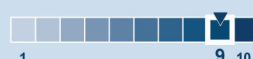
Activos bajo gestión (mn) en EUR 347.61 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

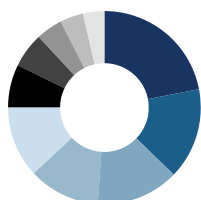
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.06%	Ratio Información	0.55
Volatilidad del Bench.	20.38%	Alfa de Jensen	1.17%
Tracking Error	3.83%	Ratio Sharpe	-0.51
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.92



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

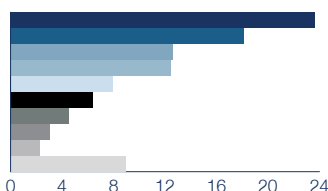


Financiero	21.92 %
Consumo Básico	15.43 %
Salud	13.83 %
Energía	11.92 %
Industrial	11.81 %
Consumo Cíclico	7.36 %
Tecnología	5.82 %
Serv de Telecomunicaciones	4.36 %
Materias Primas	3.89 %
Otros	3.65 %

##### Principales posiciones

Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	5.36 %
Nestle • Productos Alimenticios	3.88 %
Total • Petróleo y Gas	3.75 %
Banco Santander • Bancos	3.71 %
Roche • Farmacia	3.15 %
Bnp Paribas • Bancos	2.98 %
Bg • Petróleo y Gas	2.82 %
Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	2.82 %
Bayer Ag • Farmacia	2.61 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	2.45 %

##### Distribución por país



Reino Unido	23.63 %
Francia	18.11 %
Alemania	12.59 %
Suiza	12.45 %
Espana	7.91 %
Países Bajos	6.41 %
Italia	4.54 %
Bélgica	3.07 %
Irlanda	2.30 %
Otros	8.95 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	1.99 %
Michelin B-Shs	1.65 %
Luxtotta	1.12 %
Red Electrica Corporacion	0.49 %
Lloyds Banking Group	0.21 %

##### Principales salidas

Axa	2.20 %
E.On	1.98 %
Dassault Systemes	0.57 %
Carlsberg B	0.44 %
Bnp Paribas	0.42 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.04 %	6.30 %	31.40 %	31.40 %	-18.43 %	25.28 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.22 %	5.18 %	31.60 %	31.60 %	-23.84 %	14.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	31.40 %	31.40 %	- 6.56 %	4.61 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	31.60 %	31.60 %	- 8.68 %	2.81 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-39.34 %	2.34 %	19.45 %	28.58 %	2.19 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-43.65 %	2.69 %	19.61 %	26.09 %	12.18 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	31.40 %	-39.34 %	2.34 %	19.45 %	28.58 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	31.60 %	-43.65 %	2.69 %	19.61 %	26.09 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 29/08/2008 se basan en la trayectoria del antiguo ABN AMRO Trans Europe Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Growth Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

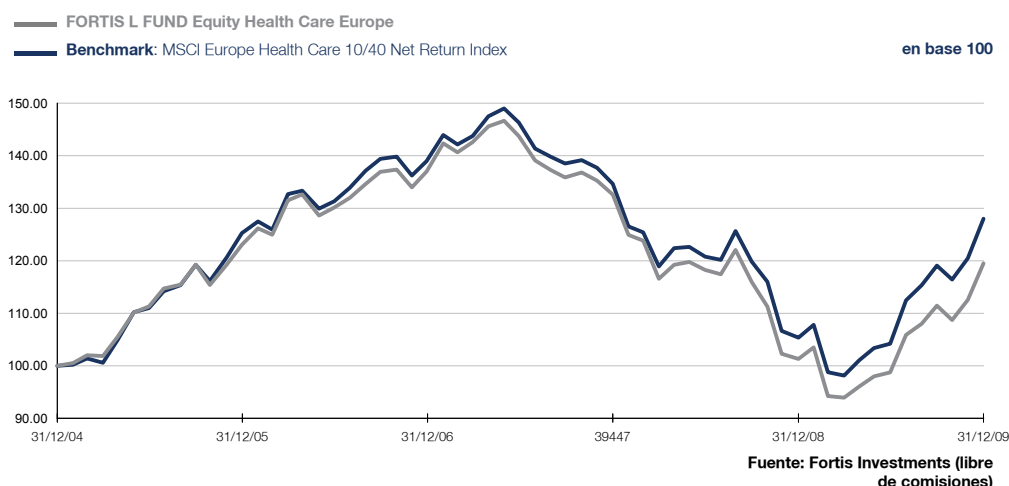

**GESTOR DEL FONDO  
VALÉRIE CHARRIÈRE-POUSSE**

El fondo batió ligeramente a su índice de referencia europeo (un 7,5% al alza) durante el tercer trimestre, beneficiándose de su acertada selección de valores. El segmento de equipo médico, que batió a las áreas de farmacia y biotecnología, sigue siendo el motor de crecimiento para el conjunto del sector sanitario. Nuestra confianza en SSL dio sus frutos, al verse respaldada por rumores especulativos. Elekta, otra posición importante, experimentó una fuerte revalorización tras publicar un buen conjunto de cifras correspondientes al tercer trimestre y revisar al alza sus previsiones de resultados. En cambio, la posición de infraponderación en Smith & Nephew supuso un lastre para el rendimiento, pues el mercado vio con mejores ojos los márgenes de la empresa. El segmento de implantes dentales pasó a inspirarnos algo más de optimismo, inclinados en mayor medida hacia Straumann. El desarrollo de los mercados emergentes y el potencial de la cartera de vacunas en desarrollo de Sanofi elevaron nuestra confianza en las perspectivas de crecimiento de esta empresa, con lo que pasamos de infraponderar el valor a una posición neutral. Además, su adquisición de empresas del mismo ramo debería estimular el crecimiento de sus ventas a medio plazo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones europeas del sector de atención médica. Puede tratarse de laboratorios farmacéuticos, distribuidores de productos de salud y de servicios médicos, empresas biotecnológicas, fabricantes de material y equipos médicos o empresas de informática médica. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 2000 1.50% 5.00% max 0.00% 1.81% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> 100.62 EUR 101.09 EUR 74.71 EUR Diario Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	LU0119119864 723726 1141065 FORPHEC LX 391361 691.68
---	---	--	---

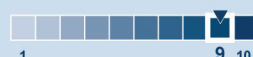
Activos bajo gestión (mn) en EUR 106.68 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

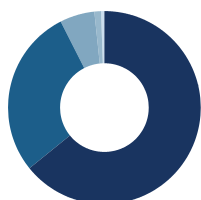
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	12.56%	Ratio Información	- 1.45
Volatilidad del Bench.	12.63%	Alfa de Jensen	- 1.81%
Tracking Error	1.20%	Ratio Sharpe	- 0.60
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

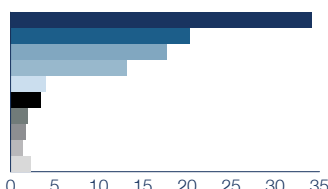


Farmacia	64.15 %
Equipos y Suministros Sanit	28.22 %
Hospitales y Servicios	5.96 %
Químicas	1.20 %
Biotecnología	0.47 %

##### Principales posiciones

Roche • Farmacia	9.31 %
Sanofi Aventis • Farmacia	9.19 %
Novartis • Farmacia	8.39 %
Glaxosmithkline • Farmacia	7.82 %
Bayer Ag • Farmacia	4.87 %
Synthes • Equipos y Suministros Sanit	4.83 %
Essilor • Equipos y Suministros Sanit	4.77 %
Shire • Farmacia	4.54 %
Novo Nordisk • Farmacia	3.92 %
Fresenius Medical Care • Hospitales y Servicios	3.85 %

##### Distribución por país



Suiza	34.09 %
Reino Unido	20.27 %
Francia	17.70 %
Alemania	13.14 %
Dinamarca	3.96 %
Países Bajos	3.46 %
Suecia	1.97 %
Irlanda	1.69 %
Espana	1.44 %
Otros	2.31 %

##### Principales entradas

Sanofi Aventis	2.10 %
Roche	1.74 %
Glaxosmithkline	1.57 %
Novartis	1.55 %
Actelion	1.10 %

##### Principales salidas

Novartis	1.90 %
Bayer Ag	1.85 %
Roche	1.33 %
Lonza	1.14 %
Essilor	1.10 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.18 %	7.23 %	17.95 %	17.95 %	-12.77 %	19.50 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.26 %	7.52 %	21.51 %	21.51 %	-7.89 %	28.02 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	17.95 %	17.95 %	-4.45 %	3.63 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	21.51 %	21.51 %	-2.70 %	5.06 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-23.60 %	-3.20 %	11.33 %	23.05 %	16.86 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-21.75 %	-3.12 %	10.94 %	25.27 %	18.39 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	17.95 %	-23.60 %	-3.20 %	11.33 %	23.05 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	21.51 %	-21.75 %	-3.12 %	10.94 %	25.27 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Health Care Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



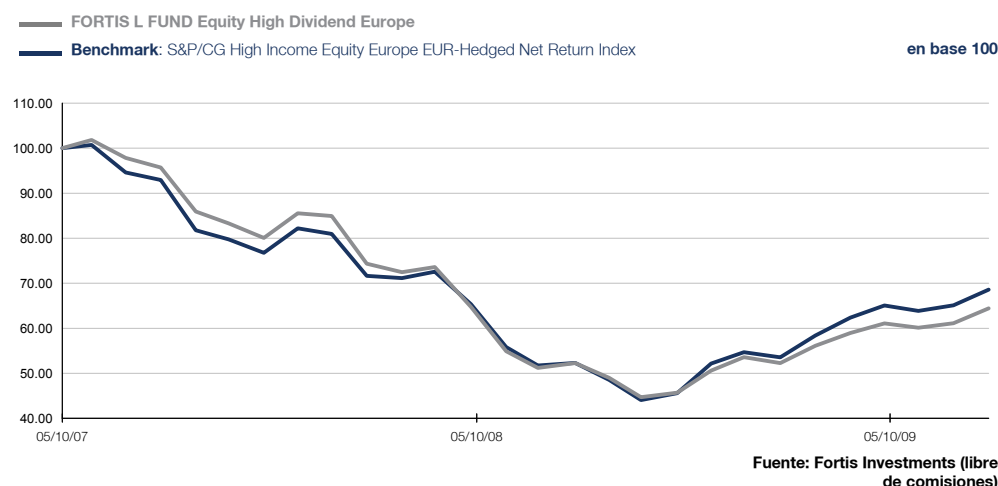

**GESTOR DEL FONDO  
WOUTER WEIJAND**

2009 fue un buen año para los inversores. Pese a comenzar en plena crisis crediticia y registrar dos meses iniciales muy malos, los mercados protagonizaron una fuerte recuperación durante los meses restantes y cerraron el año con estilo: las bolsas europeas –y el Fondo– ganaron más de un 5% en diciembre. La ganancia fue generalizada a nivel sectorial, pero los valores petroleros experimentaron un mes excepcionalmente bueno. Otra área destacada fue la industria tabaquera, donde Imperial Tobacco ganó un 14% y BAT se anotó un 12%. Las nuevas incorporaciones a la cartera también mostraron buen comportamiento, como por ejemplo Bayer AG y SES, que registraron subidas del 9,8% y del 11%, respectivamente. En cambio, las inversiones en bancos griegos fueron menos afortunadas, al perder de un 8% a un 10% de su valor al temerse que el gobierno heleno incumpliera el pago de su deuda. En nuestra opinión, este temor es sin duda exagerado. Con vistas a 2010, todavía percibimos el mayor potencial de revalorización en valores de calidad con niveles atractivos de rentabilidad de dividendo. De hecho, percibimos valores con una rentabilidad de dividendo más elevada que la que ofrecen sus propios bonos, una situación que históricamente nunca ha durado mucho tiempo. Esto nos infunde confianza en el este criterio de inversión de cara a 2010.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de compañías que cotizan en Bolsa, cuyo domicilio social, o la mayor parte de su actividad económica, se lleva a cabo en la Unión Europea. El proceso de selección de acciones se centra en un control cuantitativo que pretende identificar las acciones cuyo rendimiento de dividendos es sostenible y mayor que el promedio del mercado al mismo tiempo que resultan atractivas en términos de precio de mercado de la acción. Se agregan valores a la cartera después de un análisis cualitativo por parte del equipo de analistas.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Septiembre 2007 1.50% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> 64.45 EUR 64.82 EUR 41.16 EUR Diario LU0317292893 A0MZCY 3322503 FORHDCC LX 92.60
---	---	--

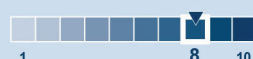
Activos bajo gestión (mn) en EUR 136.05 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
 • Dinámica • Agresiva

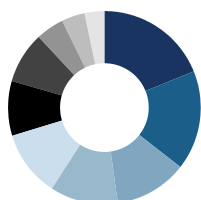
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	24.20%	Ratio Información	- 0.90
Volatilidad del Bench.	25.66%	Alfa de Jensen	- 5.01%
Tracking Error	4.25%	Ratio Sharpe	- 0.85
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.93



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

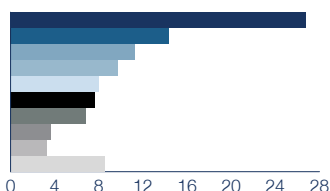


Financiero	18.94 %
Energía	16.72 %
Salud	12.15 %
Consumo Básico	11.29 %
Materias Primas	11.25 %
Tecnología	9.06 %
Servicios Públicos	8.58 %
Serv de Telecomunicaciones	4.72 %
Consumo Cíclico	4.01 %
Industrial	3.28 %

#### Principales posiciones

Total • Petróleo y Gas	5.18 %
Hsbc • Bancos	4.88 %
Roche • Farmacia	4.34 %
Banco Santander • Bancos	3.99 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	3.68 %
Novartis • Farmacia	3.52 %
Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	3.47 %
Eni • Petróleo y Gas	3.27 %
Bayer Ag • Farmacia	3.15 %
British American Tobacco • Tabaco	3.04 %

#### Distribución por país



Reino Unido	26.73 %
Alemania	14.31 %
Francia	11.25 %
Suiza	9.71 %
Países Bajos	8.00 %
España	7.66 %
Noruega	6.82 %
Grecia	3.65 %
Italia	3.26 %
Otros	8.57 %

#### Principales entradas

Bayer Ag	2.62 %
Novartis	1.79 %
Koninklijke Kpn	1.56 %
Portugal Telecom	1.18 %
Ses Fdr	1.15 %

#### Principales salidas

Glaxosmithkline	2.83 %
Gdf-Suez	1.48 %
Koninklijke Dsm	1.18 %
Heineken -New-Ing	1.00 %
	0.93 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.41 %	5.52 %	23.30 %	23.30 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.33 %	5.38 %	31.12 %	31.12 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	23.30 %	23.30 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	31.12 %	31.12 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-45.39 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-43.72 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	23.30 %	-45.39 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	31.12 %	-43.72 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity High Dividend Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

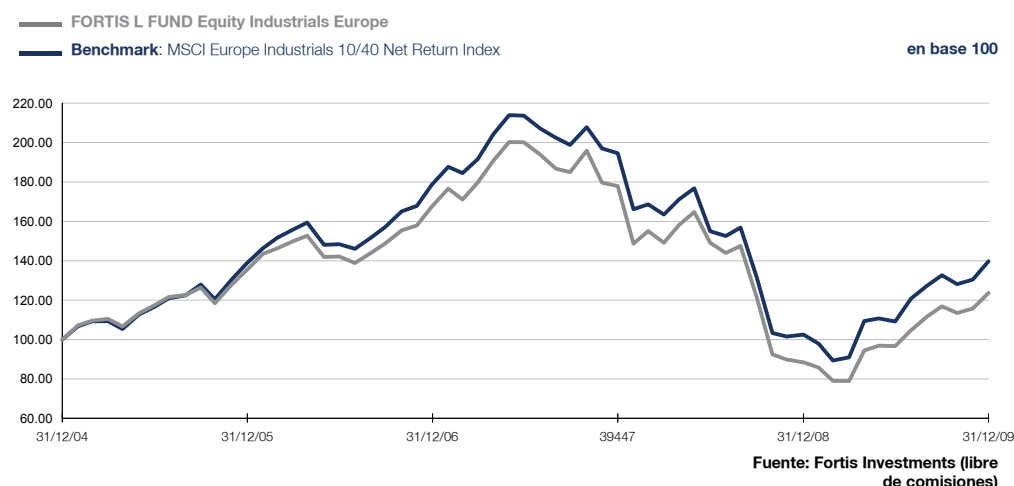

**GESTOR DEL FONDO  
MARC FRIPPIAT**

El Fondo cerró bien el año gracias a las contribuciones positivas de la mayoría de subsectores (energía, bienes de equipo, transporte y equipo tecnológico). La infraponderación de servicios comerciales y profesionales en la cartera resultó negativa, pues este subsector ganó un 9,5% durante el cuarto trimestre. El sector de la energía fue el principal contribuyente al rendimiento, gracias a las posiciones de sobreponderación en Amec y Vopak. Por su parte, la ligera sobreponderación de bienes de equipo y la marcada infraponderación de transporte resultaron beneficiosas. Las inversiones realizadas en Cobham, Imi, Metso, MTU Aero Engines y Qinetiq fueron particularmente positivas, y junto a la infraponderación del sector de Aerolíneas en la cartera, fueron los principales motores del rendimiento superior de este subsector. Las posiciones de sobreponderación en Atlantia y TNT también fueron favorables, al igual que la inversión realizada en Halma (equipo tecnológico). A medida que entramos en 2010, seguiremos siendo muy selectivos en nuestra selección de valores y sectores.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas activas en el sector industrial y en sectores relacionados o conectados. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Enero 2001 1.50% 5.00% max 0.00% 1.82% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	94.80 EUR 94.96 EUR 56.41 EUR Diario LU0123168287 723737 1179319 FORIEUC LX 391349 124.95
---	---	--	--

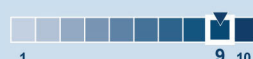
Activos bajo gestión (mn) en EUR 17.30 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

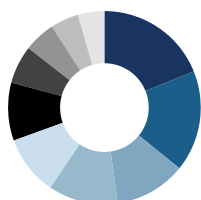
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	27.83%	Ratio Información	- 0.34
Volatilidad del Bench.	26.57%	Alfa de Jensen	- 1.43%
Tracking Error	5.13%	Ratio Sharpe	- 0.46
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.03

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

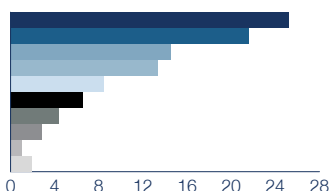


Otros	19.01 %
Maquinaria	16.88 %
Equipos Eléctricos	12.02 %
Químicas	11.41 %
Infraestructuras de Transporte	10.23 %
Defensa y Aeroespacio	9.59 %
Construcción e Ingeniería	6.56 %
Materiales de Construcción	5.18 %
Serv Comerciales y Suministros	4.62 %
Conglomerados Industriales	4.52 %

##### Principales posiciones

Siemens • Químicas	8.89 %
Schneider Electric • Equipos Eléctricos	6.06 %
Abb • Construcción e Ingeniería	5.97 %
Vinci • Materiales de Construcción	5.16 %
Royal Philips Electronics • Conglomerados Industriales	4.50 %
Bae Systems • Defensa y Aeroespacio	4.30 %
Tnt • Infraestructuras de Transporte	4.09 %
Saint Gobain • Productos de Construcción	3.61 %
Vopak • Infraestructuras de Transporte	3.54 %
Sandvik • Maquinaria	3.07 %

##### Distribución por país



Francia	25.24 %
Alemania	21.60 %
Reino Unido	14.53 %
Países Bajos	13.35 %
Suecia	8.47 %
Suiza	6.55 %
Dinamarca	4.38 %
Finlandia	2.85 %
Bélgica	1.07 %
Otros	1.93 %

##### Principales entradas

Royal Philips Electronics	4.42 %
Schneider Electric	2.11 %
Vinci	2.03 %
A P Moller Maersk A	1.94 %
Saint Gobain	1.79 %

##### Principales salidas

Atlantia	3.21 %
Siemens	3.06 %
Abb	2.99 %
Alstom	2.79 %
Cobham	2.01 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.77 %	5.73 %	39.70 %	39.70 %	-26.13 %	23.63 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	7.09 %	5.33 %	36.30 %	36.30 %	-21.74 %	39.72 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	39.70 %	39.70 %	-9.60 %	4.33 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	36.30 %	36.30 %	-7.85 %	6.92 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-50.26 %	6.31 %	23.63 %	35.38 %	15.00 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-47.33 %	9.01 %	28.65 %	38.77 %	16.86 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	39.70 %	-50.26 %	6.31 %	23.63 %	35.38 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	36.30 %	-47.33 %	9.01 %	28.65 %	38.77 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Industrials Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

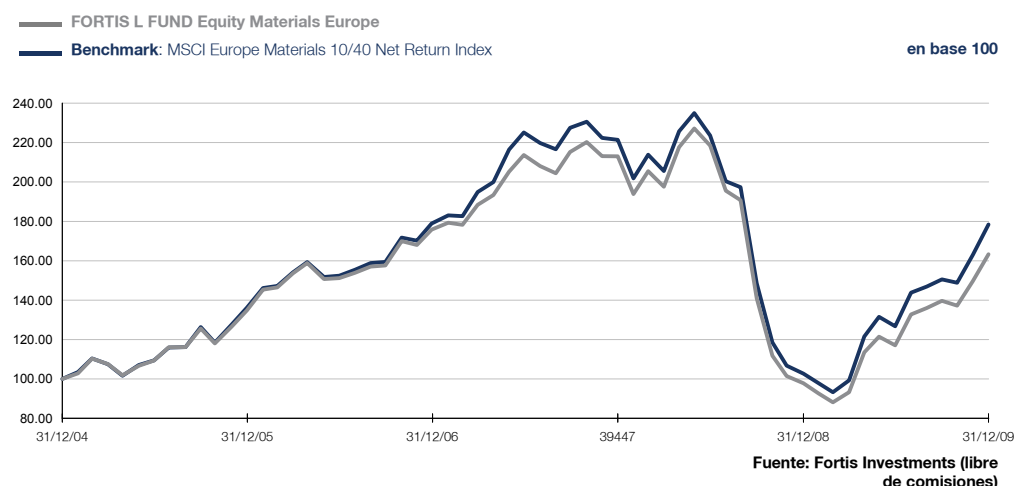

**GESTOR DEL FONDO  
GIOVANNI CHERUBINI**

En el cuarto trimestre de 2009, el índice MSCI Materials batió significativamente al mercado europeo alrededor de un 12%, y la mayoría de valores mineros y de metales volvieron a contarse entre los más destacados. Este desarrollo demuestra que los inversores todavía buscaban valores de beta elevada a fin de capturar la recuperación económica. No obstante, a diferencia del trimestre anterior, el fondo se rezagó alrededor de un 1% frente al índice de referencia, debido a su sesgo defensivo (ilustrado por la infraponderación de Anglo American y la sobreponderación de Givaudan) y a la contribución negativa de CRH (cuya evolución estuvo básicamente en línea con el avance del 18% registrado por el índice MSCI Materials). El primer trimestre de 2010 volverá a mostrar seguramente un apetito de riesgo sostenido, impulsado por la mejora de los indicadores adelantados, la continua actividad de reabastecimiento, los bajos niveles de existencias, la base de comparación favorable con respecto al primer trimestre de 2009, y una demanda respaldada por los estímulos fiscales y monetarios. Sin embargo, todavía existen importantes incógnitas que podrían poner en peligro el actual optimismo hacia la exposición a los mercados emergentes y los valores de beta elevada, entre ellas el papel de la demanda especulativa de materias primas y la sostenibilidad del modelo económico de China.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas de empresas activas en el sector de materiales. Puede tratarse de materiales de construcción, embalaje, de productos químicos de base, materiales metálicos, papel y sectores relacionados o conectados. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Febrero 2001 1.50% 5.00% max 0.00% 1.80% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	173.42 EUR 173.77 EUR 87.54 EUR Diario LU0123341769 724435 1179848 FORMAEC LX 391357 104.96
---	---	--	--

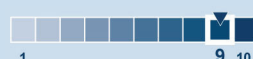
Activos bajo gestión (mn) en EUR 27.05 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

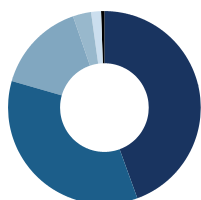
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	30.55%	Ratio Información	- 1.06
Volatilidad del Bench.	30.59%	Alfa de Jensen	- 2.35%
Tracking Error	2.20%	Ratio Sharpe	- 0.18
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.00

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

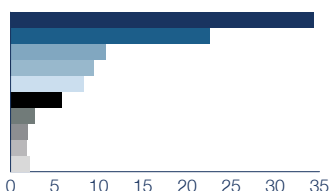


■ Metales y Minería	44.55 %
■ Químicas	34.77 %
■ Productos de Construcción	15.36 %
■ Papel y Productos Forestales	3.17 %
■ Farmacia	1.65 %
■ Biotecnología	0.50 %

##### Principales posiciones

Rio Tinto • Metales y Minería	9.93 %
Anglo American • Metales y Minería	8.41 %
Bhp Billiton • Metales y Minería	8.24 %
Basf • Químicas	7.98 %
Crh • Productos de Construcción	5.72 %
Arcelormittal (As) • Metales y Minería	4.95 %
Air Liquide • Químicas	4.88 %
Akzo Nobel • Químicas	4.87 %
Xstrata • Metales y Minería	4.80 %
Linde • Químicas	4.79 %

##### Distribución por país



■ Reino Unido	34.39 %
■ Alemania	22.61 %
■ Países Bajos	10.82 %
■ Suiza	9.40 %
■ Francia	8.29 %
■ Irlanda	5.77 %
■ Noruega	2.79 %
■ Finlandia	1.92 %
■ Suecia	1.86 %
■ Otros	2.15 %

##### Principales entradas

Rio Tinto	1.85 %
Anglo American	1.69 %
Heidelbercement	1.39 %
Crh	1.35 %
Bhp Billiton	1.26 %

##### Principales salidas

Rio Tinto	0.90 %
Arcelormittal (As)	0.50 %
Bhp Billiton	0.33 %
K+S	0.33 %
Anglo American	0.20 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	9.13 %	16.90 %	66.93 %	66.93 %	- 7.11 %	63.31 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	9.44 %	18.46 %	73.71 %	73.71 %	- 0.29 %	78.39 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	66.93 %	66.93 %	- 2.43 %	10.31 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	73.71 %	73.71 %	- 0.10 %	12.27 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-54.08 %	21.17 %	30.42 %	34.81 %	16.07 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-53.62 %	23.77 %	31.35 %	36.20 %	15.47 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	66.93 %	-54.08 %	21.17 %	30.42 %	34.81 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	73.71 %	-53.62 %	23.77 %	31.35 %	36.20 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Materials Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

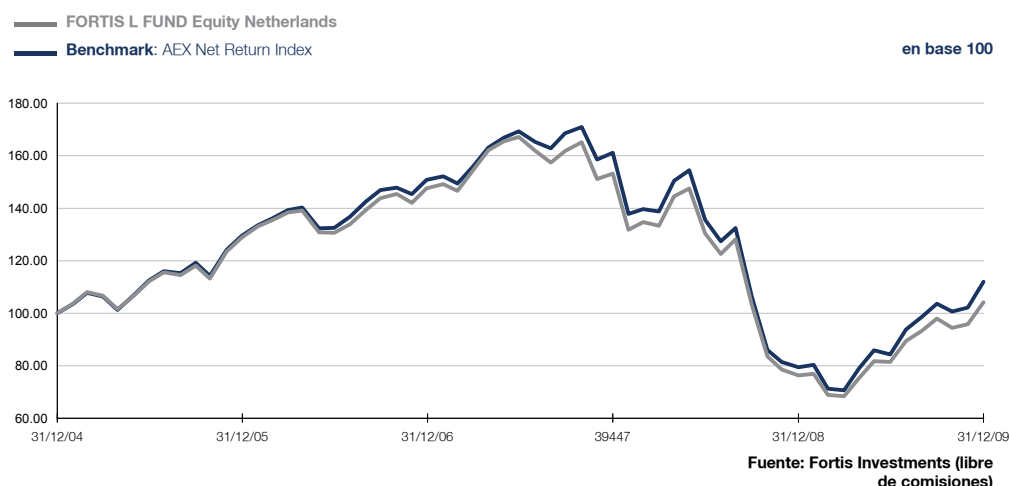

**GESTOR DEL FONDO  
HOLGER WEEDA**

La bolsa holandesa volvió a subir en el último trimestre de 2009, y su principal indicador, el índice AEX, ganó más de un 8%. Los principales motores de esta subida fueron los datos de crecimiento del PIB, mejores de lo esperado en todo el mundo, y la estabilización de la tasa de paro en Estados Unidos. Estas noticias infundieron a los inversores mayor confianza y optimismo en torno a la recuperación económica global, y en general tuvieron un efecto positivo sobre su apetito de riesgo. El Fondo se rezagó respecto a su índice de referencia durante el periodo, debido principalmente a la sobreponderación de TomTom. Por otra parte, el Fondo no se benefició de las revalorizaciones de Randstad y de DSM tanto como el índice de referencia, lo cual perjudicó al rendimiento relativo. No obstante, sí que se benefició de su infraponderación de ING Group, pues la acción cayó más de un 25%. El posicionamiento de la cartera es menos cauteloso que hace tres meses. El gestor continuará aumentando la exposición a los principales beneficiarios de la recuperación económica mundial.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en empresas holandesas. El objetivo del gestor es que el compartimento obtenga una rentabilidad superior al índice de referencia durante un periodo que oscila entre 1 y 3 años, con un nivel medio de tolerancia al riesgo. El número propuesto de valores en la cartera de inversión permite que el compartimento siga estrechamente a su índice de referencia, aunque con una flexibilidad suficiente para sobreponderar valores destacados. Las desviaciones por sectores son escasas y se hace hincapié en la selección de acciones. La selección de acciones está respaldada por una investigación interna de los fundamentos económicos por sector y el gestor se encarga de adaptarla a las limitaciones y la coyuntura del compartimento.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

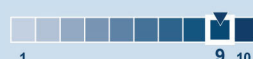
<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Febrero 1993 1.50% 5.00% max 0.00% 1.61% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>VAN (12/31/2009)</b> VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	<b>Capitalización</b> 682.03 EUR 686.08 EUR 412.91 EUR Diario LU0043962355 972519 59047 GDK3205 LX 300326 28.37
---	---	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 509.82 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)


**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

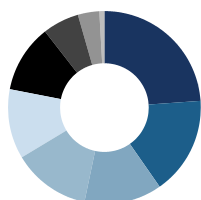
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	25.64%	Ratio Información	- 0.60
Volatilidad del Bench.	26.38%	Alfa de Jensen	- 1.92%
Tracking Error	2.51%	Ratio Sharpe	- 0.55
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Consumo Básico	23.78 %
Materias Primas	16.41 %
Financiero	13.14 %
Industrial	12.92 %
Tecnología	11.93 %
Energía	11.13 %
Consumo Cíclico	6.29 %
Otros	3.54 %
Salud	0.85 %

##### Principales posiciones

Arcelormittal (As) • Metales y Minería	9.78 %
Unilever Cf Vorm • Productos Alimenticios	9.45 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	6.85 %
Ing • Seguros	6.83 %
Koninklijke Ahold • Minorista Aliment y Medicinas	4.72 %
Koninklijke Kpn • Equipos de Comunicación	4.58 %
Royal Philips Electronics • Conglomerados Industriales	4.51 %
Aegon • Seguros	3.26 %
Reed Elsevier • Medios	3.13 %
Heineken -New- • Bebidas	3.07 %

##### Principales entradas

Ing	1.61 %
Tom Tom	1.18 %
Unibail-Rodamco	0.84 %
Delta Lloyd	0.84 %
Sbm Offshore	0.49 %

##### Principales salidas

Aegon	1.60 %
Koninklijke Kpn	1.23 %
Heineken -New-	0.97 %
Reed Elsevier	0.88 %
Arcelormittal (As)	0.74 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.71 %	6.34 %	36.53 %	36.53 %	-29.39 %	4.21 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	9.62 %	8.09 %	40.97 %	40.97 %	-25.73 %	12.01 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	36.53 %	36.53 %	-10.95 %	0.83 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	40.97 %	40.97 %	-9.44 %	2.29 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-50.16 %	3.78 %	14.52 %	28.88 %	4.71 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-50.68 %	6.83 %	16.42 %	29.53 %	6.02 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	36.53 %	-50.16 %	3.78 %	14.52 %	28.88 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	40.97 %	-50.68 %	6.83 %	16.42 %	29.53 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Netherlands están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





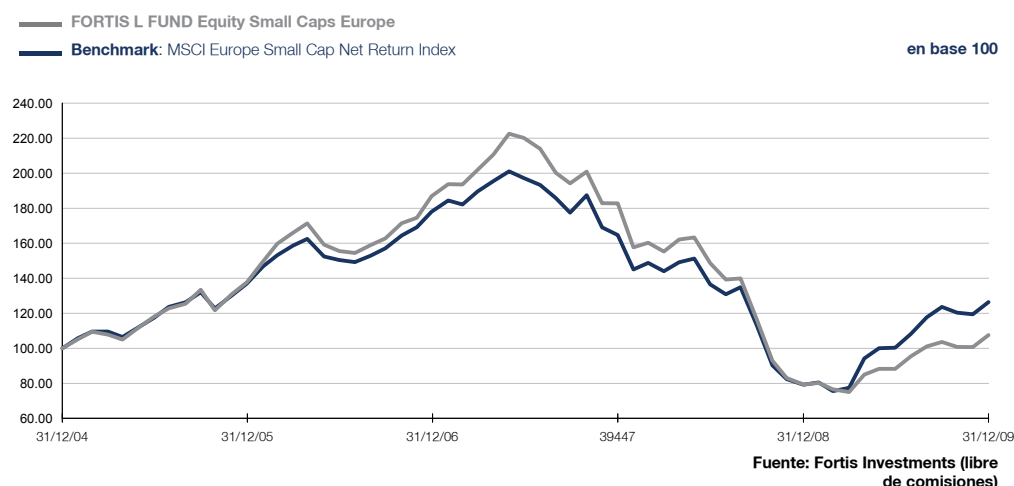
#### GESTOR DEL FONDO SAM COSH

Tras haberse rezagado en el segundo y tercer trimestres de 2009, el Fondo batió a su índice de referencia en el cuarto, impulsado sobre todo por sus posiciones en tecnología y transporte. Durante el tercer y cuarto trimestres continuamos el proceso de diversificación de la cartera y de reducción de su sesgo defensivo. Hemos evitado invertir en empresas cuyos argumentos de crecimiento o de valoración se basan en el acceso fácil al capital o en una economía global particularmente sólida; seguimos prefiriendo a empresas de calidad con niveles estables de beneficio y potencial de revalorización. Asimismo hemos invertido en compañías de calidad inferior que cotizan a niveles de valoración atractivos. Seguimos concentrándonos en la liquidez y la capitalización de mercado de las tenencias nuevas y existentes, evitando los valores poco líquidos y demasiado pequeños. El rendimiento en el cuarto trimestre repuntó gracias a esta medida.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas de empresas de pequeña capitalización bursátil (es decir, de menos de 3.500 millones de euros). Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El proceso de inversión tiene como objetivo identificar las empresas dotadas del mejor perfil de actividad y de crecimiento. La gestión favorece la selección de acciones antes que la asignación sectorial. El análisis se basa en la investigación fundamental interna para identificar las empresas bien posicionadas en el mercado y que presentan un potencial de fuerte crecimiento.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1997	<b>Capitalización</b>	419.21 EUR
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	420.40 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	273.04 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0076590677
CGT (12/31/2008)	1.88%	WKN	723536
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	660864
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	INT4281 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302732
			156.15

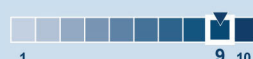
Activos bajo gestión (mn) en EUR 186.16 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

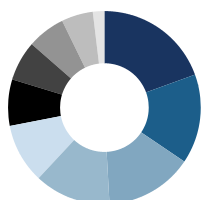
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	24.29%	Ratio Información	- 0.82
Volatilidad del Bench.	26.38%	Alfa de Jensen	- 7.64%
Tracking Error	7.39%	Ratio Sharpe	- 0.82
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.88



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

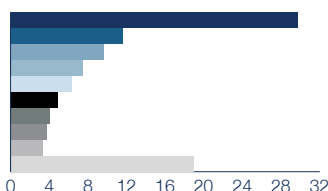


Industrial	19.50 %
Consumo Cíclico	14.98 %
Financiero	14.56 %
Materias Primas	13.01 %
Tecnología	9.78 %
Energía	7.78 %
Salud	6.69 %
Otros	6.59 %
Consumo Básico	5.07 %
Serv de Telecomunicaciones	2.05 %

##### Principales posiciones

Bilfinger & Berger • Materiales de Construcción	2.00 %
Tgs Nopec Geophysical • Equipos y Serv Energéticos	1.92 %
Bekaert • Equipos Eléctricos	1.69 %
Micro Focus International • Software	1.62 %
Charter International • Químicas	1.56 %
Centrotherm Photovoltaics • Semiconductores	1.54 %
Tognum • Equipos Eléctricos	1.46 %
Southern Cross Healthcare • Hospitales y Servicios	1.45 %
Obrascon Huarte Lain • Materiales de Construcción	1.44 %

##### Distribución por país



Reino Unido	29.72 %
Países Bajos	11.61 %
Alemania	9.69 %
Francia	7.44 %
Suiza	6.40 %
Bélgica	4.94 %
Austria	4.12 %
España	3.72 %
Noruega	3.39 %
Otros	18.94 %

##### Principales entradas

Wienerberger	1.97 %
Debenhams Plc-W/I	1.62 %
Marfin Popular Bank Public C	1.48 %
Gategroup Holding Ag	1.42 %
Norwegian Energy Co As	1.37 %

##### Principales salidas

Oce	1.73 %
Sydbank	1.49 %
Brit Insurance Holdings	1.24 %
Fred Olsen Energy	1.22 %
Sage	1.20 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.84 %	3.84 %	35.59 %	35.59 %	-42.44 %	7.57 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.83 %	2.23 %	59.50 %	59.50 %	-28.99 %	26.42 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	35.59 %	35.59 %	-16.82 %	1.47 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	59.50 %	59.50 %	-10.79 %	4.80 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-56.60 %	- 2.18 %	35.72 %	37.70 %	14.79 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-51.87 %	- 7.51 %	29.92 %	37.05 %	23.16 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	35.59 %	-56.60 %	- 2.18 %	35.72 %	37.70 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	59.50 %	-51.87 %	- 7.51 %	29.92 %	37.05 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Small Caps Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwán, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

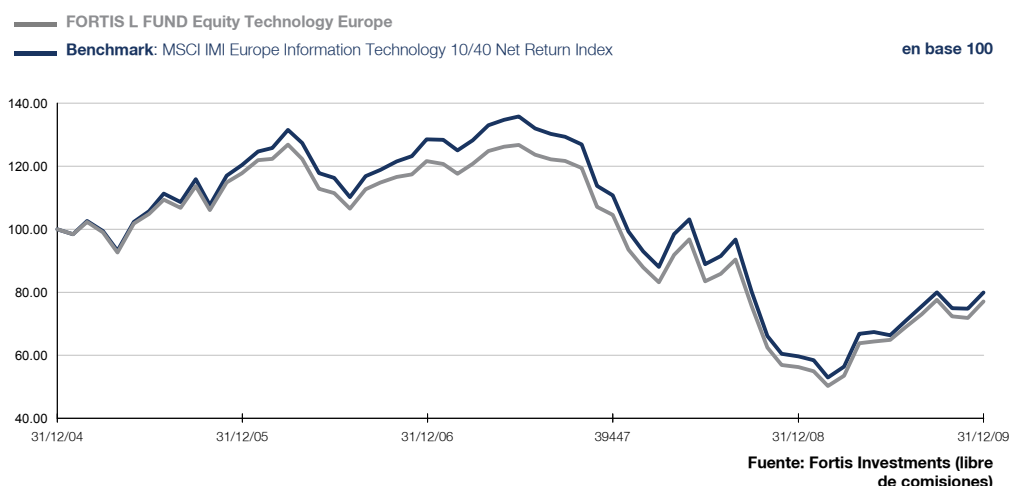

**GESTOR DEL FONDO  
MARC FRIPPIAT**

El cuarto trimestre del 2009 fue escenario de una continuación del repunte en los mercados de renta variable. A nivel sectorial, semiconductores ganó un 12%, mientras que las áreas de equipo tecnológico y software perdieron un 5% y un 1%, respectivamente. Durante el cuarto trimestre, el fondo sobreponderó los sectores de semiconductores y de software, y mantuvo una posición de marcada infraponderación en equipo. Pero desgraciadamente, las posiciones de infraponderación en ciertas empresas de tamaño pequeño y mediano (Aixtron, Arm Holdings, ASM International) hicieron que el sector de semiconductores supusiera un lastre para el rendimiento del Fondo. La industria de software contribuyó positivamente al resultado, gracias a la sobreponderación de Aveva, Dassault Systèmes, Dimension Data, Misys y Temenos. Pese a estar infraponderado en la cartera, el segmento de equipo tecnológico también pesó sobre el rendimiento debido a la infraponderación de valores de baja capitalización como Axis, Dmt, Esprinet, Océ y Tkh. Por lo tanto, a medida que entramos en 2010 consideramos esencial sobreponderar en mayor medida a las empresas de baja capitalización.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas de empresas del sector de la tecnología. Puede tratarse de empresas cuyas actividades se desarrollan en los sectores de las telecomunicaciones, el software, el material informático y los periféricos, los programas y servicios de Internet, los equipos y servicios electrónicos, el asesoramiento informático, los semiconductores, los equipos de juegos, y también las tecnologías aplicadas a los equipos y servicios energéticos. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2000</b>
Comisión de gestión	1.50%
Comisión de suscripción	5.00%
	max
Comisión de reembolso	0.00%
CGT (12/31/2008)	1.79%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bgl Bnp Paribas
Sociedad Gestora	Fortis Investments

<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
VAN más alto (12 meses)	20.32 EUR
VAN más bajo (12 meses)	21.18 EUR
Cálculo	12.35 EUR
Código ISIN	Diario
WKN	LU0119121928
Código Valoren	723728
Bloomberg	1141070
S&P	FORTCEC LX
	391363
	262.43

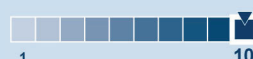
Activos bajo gestión (mn) en EUR 5.95 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

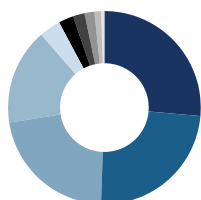
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	26.23%	Ratio Información	0.26
Volatilidad del Bench.	26.53%	Alfa de Jensen	0.29%
Tracking Error	2.09%	Ratio Sharpe	-0.66
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

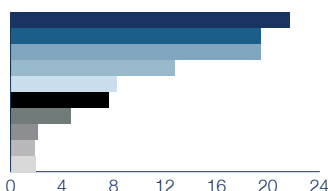


Software	26.29 %
Semiconductores	24.27 %
Equipos de Comunicación	21.91 %
Ordenadores y Periféricos	16.01 %
Instalac y Equip Electrónicos	3.70 %
Electrónica de Oficina	2.52 %
Software y Serv de Internet	2.07 %
Serv Comerciales y Suministros	1.46 %
Serv de Telecom Diversificados	1.13 %
Serv y Consultoría Informática	0.65 %

##### Principales posiciones

Sap • Software	9.25 %
Asml • Semiconductores	9.09 %
Ericsson Telephone B-Shs • Equipos de Comunicación	8.18 %
Nokia • Equipos de Comunicación	7.09 %
Infineon Technologies • Semiconductores	4.44 %
Alcatel-Lucent • Equipos de Comunicación	4.19 %
Dassault Systemes • Software	3.84 %
Arm (Gbp) • Semiconductores	3.81 %
Stmicroelectronics Sicovam • Semiconductores	3.49 %
Cap Gemini Sogeti • Ordenadores y Periféricos	3.00 %

##### Distribución por país



Reino Unido	21.68 %
Francia	19.48 %
Alemania	19.47 %
Países Bajos	12.73 %
Suecia	8.28 %
Finlandia	7.63 %
Suiza	4.65 %
Bélgica	2.16 %
Espana	1.92 %
Otros	1.98 %

##### Principales entradas

Arm (Gbp)	3.82 %
Sap	1.58 %
Logica	1.05 %
Ericsson Telephone B-Shs	0.98 %
Alcatel-Lucent	0.67 %

##### Principales salidas

Autonomy	2.72 %
Asml	2.63 %
Cap Gemini Sogeti	2.52 %
Sage	2.44 %
Stmicroelectronics Sicovam	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	7.29 %	- 0.68 %	37.02 %	37.02 %	-36.62 %	-22.91 %
Benchmark (Para el periodo)	6.87 %	- 0.05 %	33.99 %	33.99 %	-37.81 %	-20.08 %
Fondo (Anualizado)	-	-	37.02 %	37.02 %	-14.10 %	- 5.07 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	33.99 %	33.99 %	-14.64 %	- 4.38 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-46.19 %	-14.04 %	3.29 %	17.75 %	- 4.63 %
Benchmark (anual)	-46.14 %	-13.82 %	6.77 %	20.37 %	- 2.62 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	37.02 %	-46.19 %	-14.04 %	3.29 %	17.75 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	33.99 %	-46.14 %	-13.82 %	6.77 %	20.37 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Technology Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



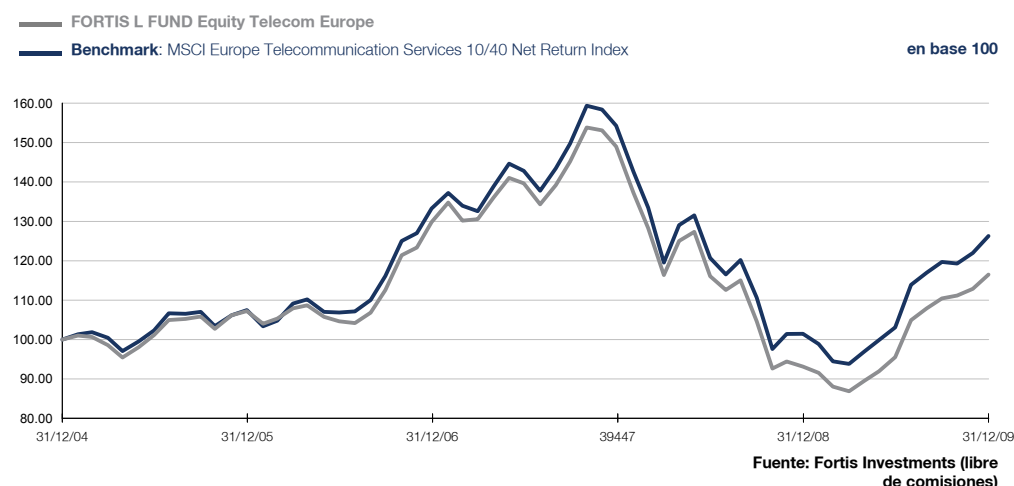
#### GESTOR DEL FONDO ROBERT KUIN

El fondo L Fund Equity Telecom Europe batió a su índice de referencia durante el cuarto trimestre de 2009. El sector experimentó un comienzo de año difícil debido a la rotación fuera de los valores defensivos hacia firmas con una exposición más cíclica, pero el cuarto trimestre fue ligeramente mejor y el interés volvió en cierta medida. Algunos operadores establecidos recuperaron terreno, pues los niveles de valoración ofrecían oportunidades muy atractivas. Entre los detractores de rendimiento se contaron Telekom Austria –que anunció resultados muy pobres y esbozó un panorama desalentador–, BT Group –debido a su alto nivel de apalancamiento– y Deutsche Telekom, que se resarcó de su mal comportamiento de principios de año. Los principales contribuyentes positivos al rendimiento fueron Telecom Italia –que publicó malos resultados–, Belgacom –debido a un nuevo participante en el segmento de telefonía móvil– y Tele2, con su exposición a los mercados emergentes. De cara al futuro, el fondo sigue posicionado para beneficiarse del crecimiento de la telefonía móvil, de oportunidades de valoración fundamental y de la actividad de reestructuración y de fusiones y adquisiciones. La situación específica de cada empresa, los niveles de valoración y el flujo de noticias constituyen los principales motores de la composición de la cartera.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas de empresas del sector de las telecomunicaciones. Puede tratarse de empresas cuya actividad se desarrolla en el sector de las telecomunicaciones fijas, móviles, sin cable, de banda ancha y/u operadoras de cable. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Marzo 2001 1.50% 5.00% max 0.00% 1.79% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	94.42 EUR 95.28 EUR 66.85 EUR Diario LU0119122900 723731 1141079 FORTHEC LX 391347 271.31
---	---	--	--

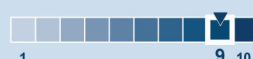
Activos bajo gestión (mn) en EUR 45.10 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

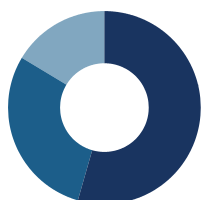
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.37%	Ratio Información	- 0.70
Volatilidad del Bench.	17.87%	Alfa de Jensen	- 1.95%
Tracking Error	2.51%	Ratio Sharpe	- 0.38
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.96



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

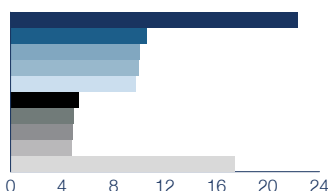


Equipos de Comunicación	54.56 %
Serv de Telecom Diversificados	28.92 %
Servicios de Telefonía Móvil	16.52 %

##### Principales posiciones

Telefonica • Equipos de Comunicación	10.04 %
Deutsche Telekom • Serv de Telecom Diversificados	9.99 %
Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	9.89 %
France Telecom • Equipos de Comunicación	9.76 %
Teliasonera Ab • Serv de Telecom Diversificados	5.00 %
Swisscom Reg • Equipos de Comunicación	4.91 %
Telenor Asa • Serv de Telecom Diversificados	4.87 %
Portugal Telecom • Equipos de Comunicación	4.75 %
Koninklijke Kpn • Equipos de Comunicación	4.74 %
Cable & Wireless • Serv de Telecom Diversificados	4.52 %

##### Distribución por país



Reino Unido	22.36 %
Suecia	10.56 %
Espana	10.05 %
Alemania	10.00 %
Francia	9.77 %
Bélgica	5.28 %
Suiza	4.92 %
Noruega	4.87 %
Portugal	4.76 %
Otros	17.44 %

##### Principales entradas

Deutsche Telekom	8.36 %
France Telecom	4.66 %
Inmarsat Plc	4.04 %
Telefonica	3.22 %
Vodafone	3.06 %

##### Principales salidas

Koninklijke Kpn	9.95 %
Telenet	5.33 %
Telefonica	5.14 %
Vodafone	4.94 %
Elisa	4.91 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.21 %	5.47 %	25.06 %	25.06 %	-10.26 %	16.50 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.52 %	5.50 %	24.45 %	24.45 %	- 5.24 %	26.28 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	24.98 %	25.06 %	- 3.55 %	3.10 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	24.38 %	24.45 %	- 1.78 %	4.78 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-37.48 %	14.77 %	21.07 %	7.23 %	15.29 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.22 %	15.76 %	23.98 %	7.49 %	17.59 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	25.06 %	-37.48 %	14.77 %	21.07 %	7.23 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	24.45 %	-34.22 %	15.76 %	23.98 %	7.49 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Telecom Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

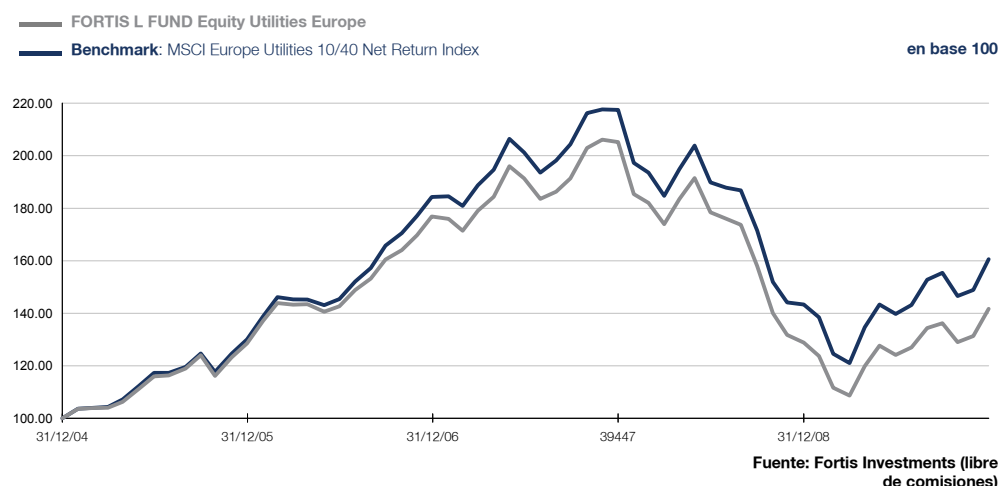

**GESTOR DEL FONDO  
ROBERT KUIN**

El fondo L Fund Equity Utilities Europe batió significativamente a su índice de referencia durante el cuarto trimestre de 2009. La evolución del sector siguió siendo inferior, debido a la continua rotación fuera de los valores defensivos hacia firmas con exposición más cíclica. Presenciamos cómo algunos operadores integrados mejoraron su rendimiento, mientras que ciertos valores de redes defensivos también mostraron buen comportamiento. El continuo cambio de base en las expectativas de beneficios para reflejar la nueva realidad de los precios de las materias primas generó cierta volatilidad. El generador puro Cez perjudicó al rendimiento, al igual que Enagas –que mostró mejor comportamiento tras un pobre comienzo de año– y el operador integrado GDFSuez. Los mayores contribuyentes positivos al rendimiento fueron Red Eléctrica –que se recuperó, Enel –que registró una buena racha– y VeoliaEnvironment, que goza de exposición cíclica. De cara al futuro, el fondo sigue posicionado para beneficiarse de una exposición equilibrada a apuestas por empresas de materias primas integradas y por activos de redes. Los niveles de valoración, el flujo de noticias y la situación específica de cada empresa constituyen los principales motores de la composición de la cartera.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones europeas de empresas activas en el sector de los servicios públicos. Puede tratarse de empresas de electricidad, gas o agua, empresas multiservicios o incluso productores o distribuidores de energía independientes. La política de inversión del comportamiento se basa en un análisis de las valoraciones relativas al sector (incluyendo la tasa de crecimiento y el análisis de los flujos de tesorería) y en una identificación precisa de los catalizadores (elemento a corto plazo que suscita el interés de los analistas y/o propicia una modificación de su percepción del compartimento) que liberarán este valor. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Enero 2001	<b>VAN (12/30/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	156.42 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	156.42 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0119123387
CGT (12/31/2008)	1.81%	WKN	723733
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1141083
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOREUEC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	391365
			206.26

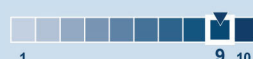
Activos bajo gestión (mn) en EUR 42.62 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

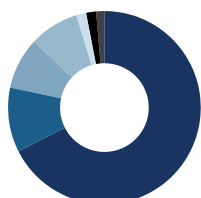
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	18.64%	Ratio Información	- 1.52
Volatilidad del Bench.	18.68%	Alfa de Jensen	- 2.68%
Tracking Error	1.73%	Ratio Sharpe	- 0.55
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

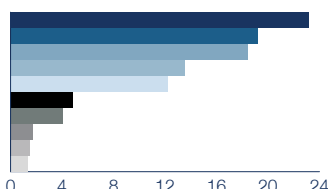


Servicios Públicos Eléctricos	67.49 %
Servicios Públicos de Aguas	10.85 %
Servicios Públicos Varios	8.61 %
Servicios Públicos de Gas	8.29 %
Serv y Consultoría Informática	1.74 %
Serv Comerciales y Suministros	1.56 %
Petróleo y Gas	1.46 %

##### Principales posiciones

E.On • Servicios Públicos Eléctricos	9.59 %
Gdf-Suez • Servicios Públicos Eléctricos	9.19 %
Red Eléctrica Corporacion • Servicios Públicos Eléctricos	9.13 %
Rwe A-Shs • Servicios Públicos Varios	8.51 %
National Grid • Servicios Públicos Eléctricos	4.81 %
Fortum Oyj • Servicios Públicos Eléctricos	4.78 %
Centrica • Servicios Públicos de Gas	4.67 %
Electricite De France • Servicios Públicos Eléctricos	4.62 %
Enel • Servicios Públicos Eléctricos	4.20 %

##### Distribución por país



Reino Unido	23.18 %
Francia	19.18 %
Alemania	18.40 %
Espana	13.58 %
Italia	12.20 %
Finlandia	4.84 %
Portugal	4.10 %
República Checa	1.74 %
Austria	1.46 %
Grecia	1.33 %

##### Principales entradas

E.On	0.32 %
Gdf-Suez	0.30 %
Red Eléctrica Corporacion	0.30 %
Rwe A-Shs	0.28 %
National Grid	0.16 %

##### Principales salidas

Gdf-Suez	1.96 %
E.On	1.82 %
Red Eléctrica Corporacion	1.72 %
Rwe A-Shs	1.58 %
Electricite De France	1.16 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.91 %	4.04 %	9.98 %	9.98 %	-19.87 %	41.71 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	7.86 %	3.31 %	12.03 %	12.03 %	-12.87 %	60.58 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	9.98 %	- 7.12 %	7.22 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	12.03 %	- 4.49 %	9.94 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-37.21 %	16.03 %	37.57 %	28.56 %	28.10 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.09 %	18.00 %	41.71 %	30.05 %	30.83 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	9.98 %	-37.21 %	16.03 %	37.57 %	28.56 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.03 %	-34.09 %	18.00 %	41.71 %	30.05 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Utilities Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

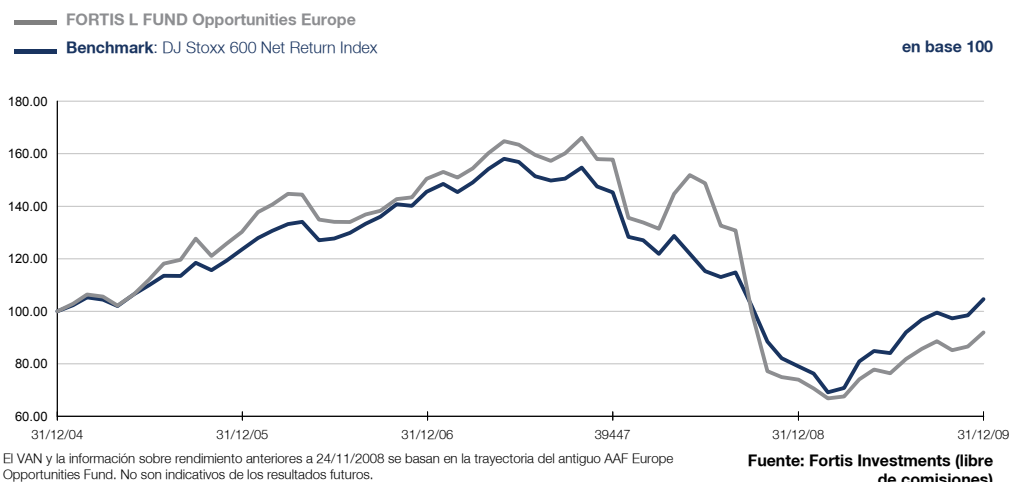


**GESTOR DEL FONDO**  
**NEUFLIZE OBC AM**

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte principalmente en renta variable europea de toda una gama de sectores y estilos, con la opción de invertir hasta el 40% de los activos en bonos o en instrumentos del mercado monetario. El proceso de gestión se basa en el análisis macroeconómico. Las acciones se seleccionan de acuerdo con la asignación sectorial requerida y las oportunidades del mercado que surjan. El análisis macroeconómico y del mercado de renta variable deriva en una asignación a lo largo de una amplia gama de sectores. Mediante la adopción de un perfil de riesgo agresivo, el compartimento tiene como objetivo sacar el máximo partido de las oportunidades que surjan para crear rendimiento. El equipo de gestión tiene un margen considerable para ajustar la asignación de activos, la exposición sectorial y la selección de acciones, y puede generar diferencias en el rendimiento a corto plazo con respecto al índice de referencia. El compartimento tiene como objetivo proporcionar una apreciación del capital, así como generar ingresos por dividendos a través de la inversión en valores de renta variable transferibles de empresas europeas.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión</p> <p>Comisión de suscripción</p> <p>Comisión de reembolso</p> <p>Administrador</p> <p>Depositario</p> <p>Sociedad Gestora</p>	<p>Noviembre 2004</p> <p>1.50%</p> <p>5.00%</p> <p>max</p> <p>0.00%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Bgl Bnp Paribas</p> <p>Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009)</p> <p>VAN más alto (12 meses)</p> <p>VAN más bajo (12 meses)</p> <p>Cálculo</p> <p>Código ISIN</p> <p>WKN</p> <p>Código Valoren</p> <p>Bloomberg</p>	<p>46.90 EUR</p> <p>47.05 EUR</p> <p>31.62 EUR</p> <p>Diario</p> <p>LU0377121677</p> <p>A0Q6WA</p> <p>4385877</p> <p>FOEUCCE LX</p> <p>113.06</p>
--	---	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 20.45 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

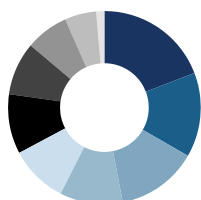
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	25.43%	Ratio Información	- 0.35
Volatilidad del Bench.	20.45%	Alfa de Jensen	- 3.99%
Tracking Error	13.53%	Ratio Sharpe	- 0.72
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.05



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

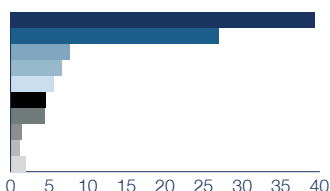


Financiero	19.28 %
Materias Primas	14.18 %
Energía	13.60 %
Consumo Cíclico	10.32 %
Industrial	9.98 %
Tecnología	9.79 %
Consumo Básico	9.12 %
Salud	7.16 %
Servicios Públicos	5.25 %
Otros	1.35 %

##### Principales posiciones

Intesa Sanpaolo • Bancos	3.43 %
Bp • Petróleo y Gas	2.71 %
Gdf-Suez • Servicios Públicos Eléctricos	2.28 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	2.27 %
Anglo American • Metales y Minería	2.17 %
Vinci • Materiales de Construcción	2.17 %
Total • Petróleo y Gas	2.13 %
Bnp Paribas • Bancos	2.10 %
Eni • Petróleo y Gas	2.08 %
Sanofi Aventis • Farmacia	2.04 %

##### Distribución por país



Francia	39.38 %
Reino Unido	26.99 %
Países Bajos	7.67 %
Alemania	6.64 %
Italia	5.54 %
España	4.59 %
Suiza	4.41 %
Bélgica	1.52 %
Luxemburgo	1.25 %
Otros	2.01 %

##### Principales entradas

Anglo American	2.05 %
Peugeot	1.67 %
Bhp Billiton	1.56 %
Bouygues	1.33 %
Koninklijke Bam Nbm	1.19 %

##### Principales salidas

Bnp Paribas	2.18 %
Hsbc	2.16 %
Eni	1.88 %
Essilor	1.77 %
Pernod Ricard	1.70 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.16 %	3.78 %	24.27 %	24.27 %	-38.88 %	- 8.06 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.24 %	5.13 %	32.39 %	32.39 %	-28.10 %	4.62 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	24.27 %	24.27 %	-15.14 %	- 1.67 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	32.39 %	32.39 %	-10.41 %	0.91 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-53.11 %	4.87 %	15.50 %	30.25 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-45.60 %	- 0.17 %	17.81 %	23.51 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	24.27 %	-53.11 %	4.87 %	15.50 %	30.25 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	32.39 %	-45.60 %	- 0.17 %	17.81 %	23.51 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Europe Opportunities Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Opportunities Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



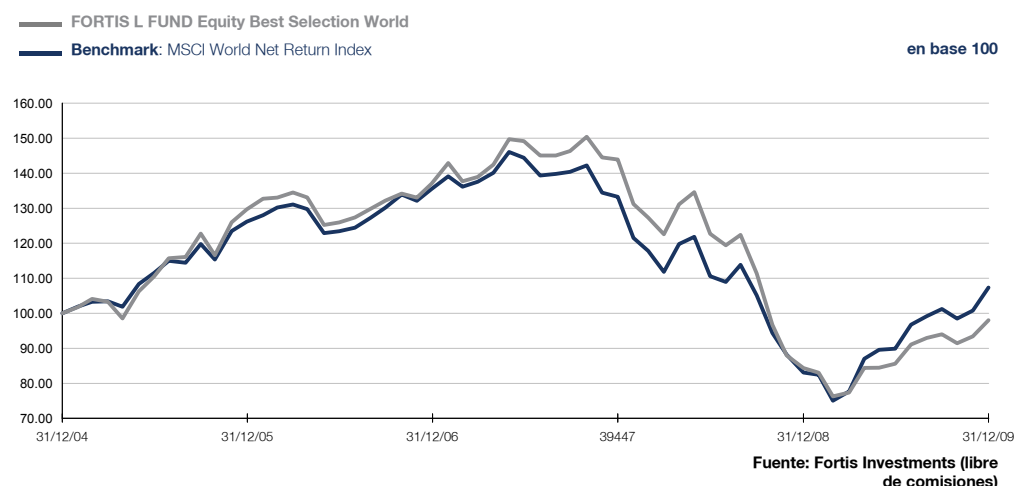
**GESTOR DEL FONDO**  
**OLE JAKOB WOLD**

Las bolsas globales mostraron fortaleza durante el trimestre. Las acciones emergentes fueron las de mejor comportamiento, mientras que Japón fue la región importante de mayor debilidad. El dólar repuntó ante la perspectiva de mayores tipos de interés en Estados Unidos. Por sectores, materiales fue el área más destacada, y finanzas la más rezagada. Las acciones de crecimiento batieron sobradamente a las de valor. Pese a su buen rendimiento, nuestra estrategia de renta variable global se rezagó frente al índice de referencia durante el trimestre. La selección de valores en los sectores de energía y telecomunicaciones fue poco acertada, pero la infrponderación de finanzas resultó positiva. Pensamos que los mercados de renta variable avanzarán a medida que se recupera la economía global. No obstante, la recuperación podría ser lenta, y anticipamos que las empresas grandes y estables con buenos niveles de rentabilidad batirán a los valores de inferior calidad. La perspectiva de mayores tipos de interés elevará la presión sobre las entidades financieras y las empresas con altos niveles de endeudamiento. Si la recuperación continúa avanzando sin problemas, es probable que el sector de materiales se destaque.

### Estrategia de Inversión

Este subfondo invierte como mínimo dos tercios de sus activos en acciones u otros valores que representen capital de empresas de todo el mundo. El proceso de selección de estas acciones se basa en un modelo cuantitativo multifactorial desarrollado por la propia gestora de inversiones, que combina datos fundamentales empresariales, condiciones macroeconómicas e información de mercado para valorar a cada título. La estrategia considera 60 factores diferentes en categorías como valor, crecimiento, rentabilidad, estabilidad, sensibilidad económica, sector industrial, riesgo e inercia bursátil. El posicionamiento del subfondo es neutral en términos de sectores y regiones; su objetivo es generar alfa exclusivamente a partir de la selección de valores. El subfondo también puede invertir como máximo un tercio de sus activos en otros valores transferibles, instrumentos del mercado monetario y efectivo, siempre que las inversiones en títulos de deuda de cualquier tipo no superen el 15% de sus activos, y que las inversiones en otros OICVM u OIC no excedan el 5%.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 1998</b>	<b>Capitalización</b>	<b>204.45 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	205.56 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	148.21 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0086352696
CGT (12/31/2008)	1.89%	WKN	552712
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	888409
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	INT4868 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303029
			138.00

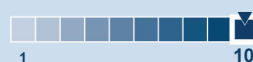
Activos bajo gestión (mn) en EUR 41.45 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

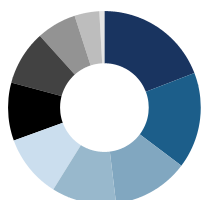
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.69%	Ratio Información	- 0.64
Volatilidad del Bench.	18.10%	Alfa de Jensen	- 3.69%
Tracking Error	4.78%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.94



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

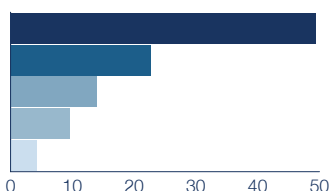


Tecnología	19.25 %
Financiero	15.96 %
Salud	12.85 %
Consumo Cíclico	10.73 %
Materias Primas	10.58 %
Energía	9.74 %
Consumo Básico	9.37 %
Industrial	6.54 %
Servicios Públicos	4.19 %
Otros	0.80 %

##### Principales posiciones

Bp • Petróleo y Gas	2.72 %
Bank Of America • Bancos	2.68 %
Nestle • Productos Alimenticios	2.62 %
Bhp Billiton • Metales y Minería	2.43 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	2.38 %
Statoil • Petróleo y Gas	2.26 %
Microsoft • Software	2.20 %
Costco Wholesale • Minorista Especializado	2.08 %
Dow Chemical • Químicas	1.97 %
Nippon Telegraph Telephone • Equipos de Comunicación	1.86 %

##### Distribución por región



Norte América	49.47 %
Europa ex Euro	22.66 %
Euro	14.03 %
Japón	9.58 %
Países Emergentes	4.25 %

##### Principales entradas

Bank Of America	3.79 %
Bp	3.36 %
Nippon Telegraph Telephone	3.05 %
Bhp Billiton	2.99 %
Statoil	2.80 %

##### Principales salidas

Suncor Energy	1.75 %
Royal Bank Of Canada	1.62 %
Avon Products	1.46 %
Tjx	1.28 %
Glaxosmithkline	1.08 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.98 %	4.32 %	16.21 %	16.21 %	-28.43 %	- 1.95 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.52 %	6.03 %	29.17 %	29.17 %	-20.78 %	7.34 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	16.21 %	16.21 %	-10.55 %	- 0.39 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.18 %	29.17 %	- 7.47 %	1.43 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-41.37 %	5.05 %	5.62 %	29.71 %	- 1.95 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %	6.46 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	16.21 %	-41.37 %	5.05 %	5.62 %	29.71 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.17 %	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selection World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



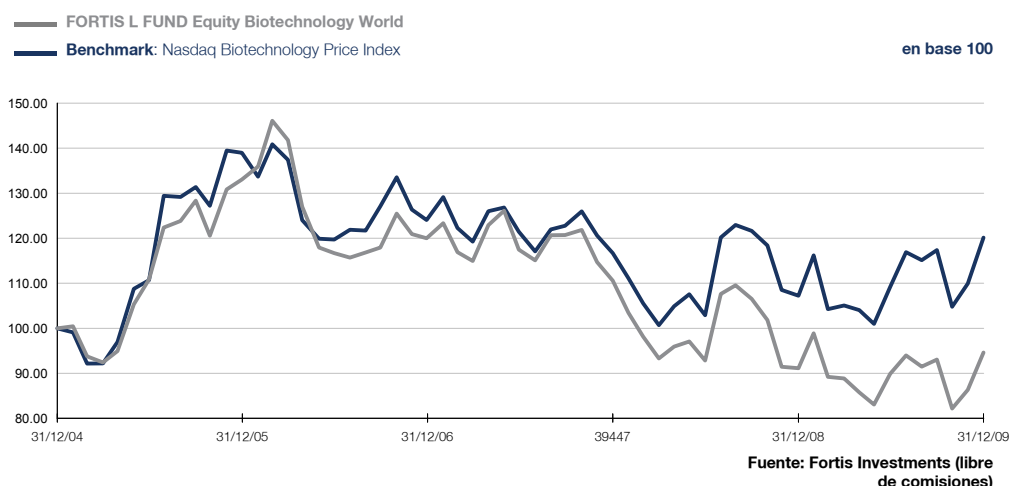
#### GESTOR DEL FONDO HENRY HE

Durante el trimestre, el Fondo se rezagó ligeramente frente a su índice de referencia, debido más bien a sucesos relativos a valores específicos que a tendencias sectoriales generalizadas. La ponderación nula de Warner Chilcott en la cartera supuso el principal lastre individual para el rendimiento. La acción repuntó cuando su equipo directivo anunció la adquisición de la división farmacéutica de Procter & Gamble durante el tercer trimestre de 2009, que se traducirá en un fuerte aumento de las cifras de la empresa. Aprovechamos este momento para tomar beneficios, pero el valor ha seguido revalorizándose, lo cual ha perjudicado especialmente al rendimiento relativo debido su peso en el índice de referencia. Otra posición negativa fue Orexigen Therapeutics, un valor que también mostró volatilidad y cuya reciente debilidad, en nuestra opinión, no se basa en motivos fundamentales. La industria biotecnológica presenta un panorama alentador de cara a 2010, y nos inclinamos hacia los valores de gran capitalización. Tras el rezagamiento de esta industria en 2009, anticipamos mejoras incrementales a lo largo del año.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas que operan en el sector de la biotecnología. Puede tratarse de empresas que realizan actividades de investigación, de desarrollo, de fabricación o de distribución de productos, servicios o procesos biotecnológicos, empresas especializadas en la aplicación y el desarrollo de biotecnologías en los sectores de la salud y de los productos farmacéuticos o también empresas que desarrollan sus actividades en el campo de la genética, la ingeniería genética y la terapia genética. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente que consiste en una selección de títulos que favorece, ante todo, las características propias de cada título. Los títulos se seleccionan según el método de investigación propio del equipo 'Acciones internacionales' de Fortis Investments, y consiste en una clasificación de títulos pertenecientes al sector internacional de la biotecnología. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 1998</b>	<b>Capitalización</b>	<b>350.96 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	389.71 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	299.07 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0086351706
CGT (12/31/2008)	1.86%	WKN	938939
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	888327
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	INT4870 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303031
			158.99

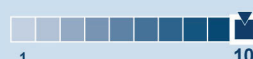
Activos bajo gestión (mn) en EUR 69.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

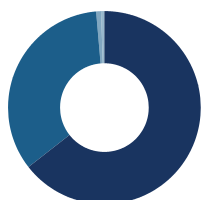
Dinámica • **AGRESIVA**

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.78%	Ratio Información	- 1.64
Volatilidad del Bench.	20.10%	Alfa de Jensen	- 6.49%
Tracking Error	3.99%	Ratio Sharpe	- 0.52
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.01

### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

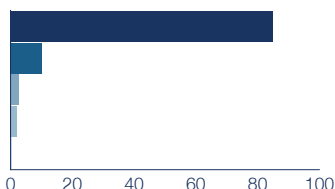


■ Biología	64.34 %
■ Farmacia	34.25 %
■ Químicas	0.72 %
■ Equipos y Suministros Sanit	0.69 %

#### Principales posiciones

Teva Pharmaceutical Adr • Farmacia	9.94 %
Amgen • Biología	9.37 %
Gilead • Biología	8.78 %
Celgene • Biología	5.35 %
Alexion Pharmaceuticals • Biología	3.95 %
Vertex Pharmaceutic • Biología	3.71 %
Life Technologies • Biología	3.30 %
Genzyme • Biología	2.79 %
Incyte • Biología	2.76 %
Illumina • Biología	2.75 %

#### Distribución por región



■ Norte América	84.92 %
■ Otros	9.98 %
■ Europa ex Euro	2.68 %
■ Euro	1.91 %
■ Países Emergentes	0.51 %

#### Principales entradas

Mylan Laboratories	1.00 %
Amgen	0.61 %
Halozyyme Therapeutics	0.51 %
Impax Laboratories Inc	0.51 %
Human Genome Sciences	0.46 %

#### Principales salidas

Vertex Pharmaceutic	2.06 %
Genzyme	1.78 %
Celgene	1.46 %
Cypress Bioscience	1.07 %
United Therapeutics	1.01 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	9.62 %	1.70 %	3.85 %	3.85 %	-21.13 %	-5.37 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	9.26 %	2.36 %	12.03 %	12.03 %	-3.15 %	20.14 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	3.85 %	3.85 %	-7.61 %	-1.10 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	12.03 %	12.03 %	-1.06 %	3.74 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-17.61 %	-7.83 %	-9.82 %	33.06 %	0.73 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-8.10 %	-5.93 %	-10.75 %	39.00 %	5.34 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	3.85 %	-17.61 %	-7.83 %	-9.82 %	33.06 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.03 %	-8.10 %	-5.93 %	-10.75 %	39.00 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Biotechnology World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



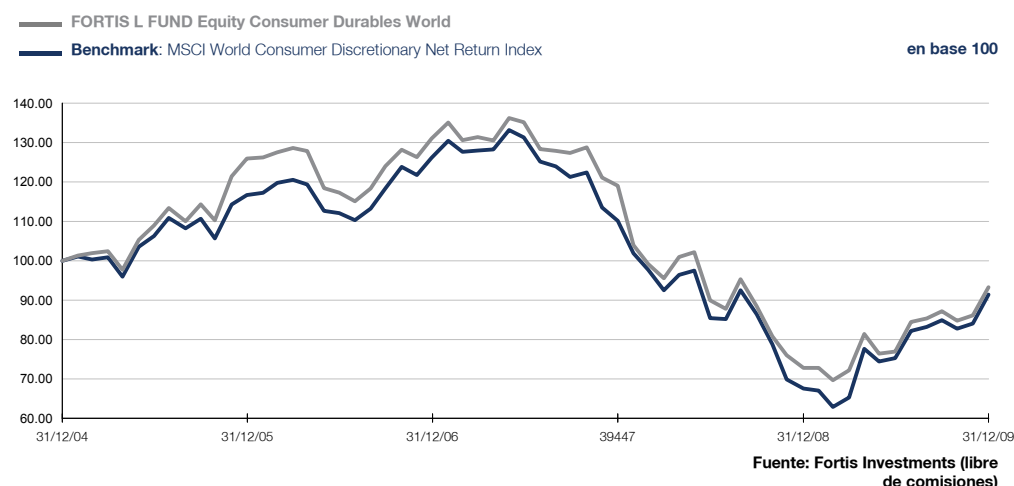
**GESTOR DEL FONDO  
PAMELA WOO**

El Fondo se rezagó ligeramente frente a su índice de referencia durante el trimestre. El rendimiento se vio favorecido por nuestra acertada selección de valores en muchos segmentos, sobre todo en accesorios y artículos de lujo, comercio minorista y restaurantes. Desgraciadamente, estas ganancias no bastaron para compensar el mal comportamiento de las áreas de medios de comunicación y automoción. El mayor detractor de rendimiento fue nuestra selección de valores en medios. La infraponderación de Walt Disney Co. resultó costosa, pues la acción repuntó con fuerza desde principios de noviembre después de que la empresa publicara cifras de beneficio mejores de lo esperado. La posición de sobreponderación en la francesa de medios de comunicación Vivendi también resultó negativa. En el sector de automoción y componentes, la tenencia en el fabricante japonés Denso Corp supuso un lastre significativo. Por regiones, la cartera se benefició del efecto de distribución positivo de la exposición a los mercados emergentes.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones internacionales de empresas activas en los sectores europeos de bienes de consumo duradero, ocio y medios de comunicación. Puede tratarse de empresas que realizan actividades en el campo de los medios de comunicación, la hostelería, la restauración, el ocio, los bienes de consumo domésticos, la distribución especializada, el automóvil, la distribución generalista, los componentes de automóviles, el textil, la confección, y el software. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de los bienes de consumo duraderos. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Junio 1999</b>	<b>Capitalización</b>	<b>56.39 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	56.78 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	39.74 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0097714413
CGT (12/31/2008)	1.88%	WKN	502685
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	802847
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORELMA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	308000
			344.00

Activos bajo gestión (mn) en EUR 23.26 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

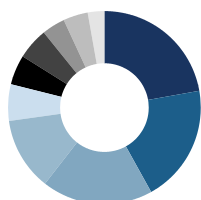
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.65%	Ratio Información	- 0.08
Volatilidad del Bench.	21.25%	Alfa de Jensen	- 2.12%
Tracking Error	6.51%	Ratio Sharpe	- 0.70
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.88



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

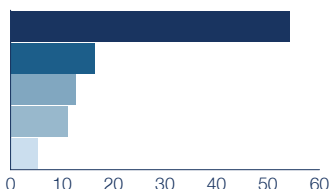


Medios	22.20 %
Minorista Especializado	19.79 %
Automóviles	18.54 %
Hoteles, Restaurantes y Ocio	12.40 %
Distribuidores	5.85 %
Componentes para Automóviles	5.26 %
Sector textil	5.12 %
Productos Domésticos Duraderos	4.04 %
Financieras Diversificadas	3.92 %
Otros	2.91 %

##### Principales posiciones

Toyota Motor • Automóviles	5.37 %
Starbucks • Hoteles, Restaurantes y Ocio	4.29 %
Sony • Productos Domésticos Duraderos	4.00 %
Lvmh • Financieras Diversificadas	3.89 %
Nike B-Shs • Sector textil	3.57 %
Time Warner Inc-When • Medios	3.54 %
Intl Game Technology • Hoteles, Restaurantes y Ocio	3.43 %
Inditex • Minorista Especializado	3.39 %
Honda Motors • Automóviles	3.23 %
Ford Motor • Automóviles	3.20 %

##### Distribución por región



Norte América	54.33 %
Euro	16.35 %
Japón	12.72 %
Países Emergentes	11.23 %
Europa ex Euro	5.37 %

##### Principales entradas

Ford Motor	3.08 %
Viacom -Class A	2.70 %
Cie Financiere Richemont	2.69 %
Limited Brands	2.33 %
Valeo	2.02 %

##### Principales salidas

Honda Motors	4.69 %
Amazon	4.61 %
Vivendi	3.92 %
Denso	3.63 %
Comcast A-Shs	3.58 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.28 %	6.96 %	28.13 %	28.13 %	-28.83 %	- 6.73 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.74 %	7.65 %	35.27 %	35.27 %	-27.55 %	- 8.59 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	28.13 %	28.13 %	-10.72 %	- 1.38 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.27 %	35.27 %	-10.19 %	- 1.78 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-38.86 %	- 9.15 %	4.06 %	25.93 %	3.39 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-38.64 %	-12.70 %	8.13 %	16.68 %	6.62 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	28.13 %	-38.86 %	- 9.15 %	4.06 %	25.93 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.27 %	-38.64 %	-12.70 %	8.13 %	16.68 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Consumer Durables World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Perú, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





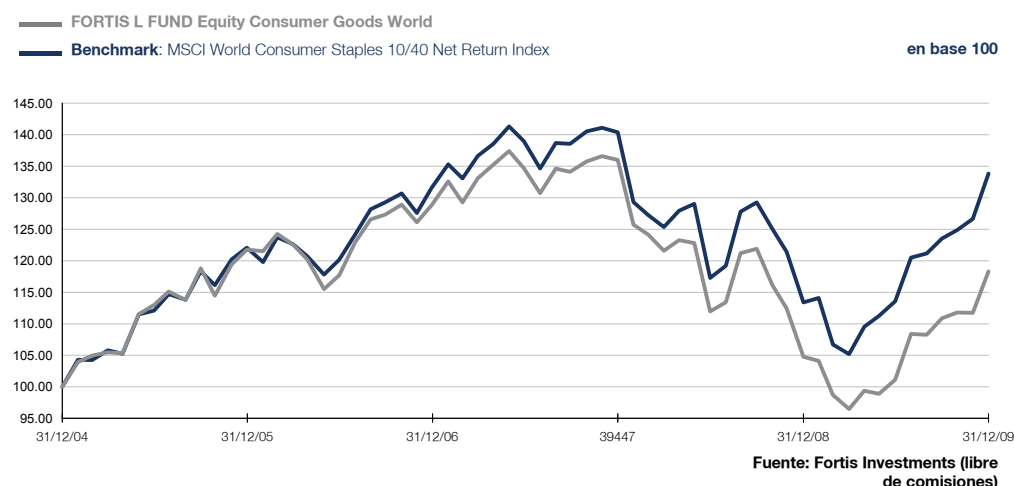
### GESTOR DEL FONDO MARK STOECKLE

El Fondo se rezagó frente a su índice de referencia durante el periodo. La sobreponderación de CVS supuso el principal lastre individual para el rendimiento, pues la acción sufrió una fuerte caída a principios de noviembre cuando la empresa anunció que no sería capaz de cumplir su objetivo de crecimiento del BPA en 2010, debido a una pérdida mayor de lo esperado en su división PBM (administración de prestaciones farmacéuticas). Por sectores, el rendimiento se vio perjudicado por la mala selección en productos personales y domésticos, y en especial por la tenencia en Energizer: la empresa publicó resultados inferiores a lo que esperaban los analistas, lo cual afectó a su cotización y demuestra el grado en que la crisis económica global ha debilitado la demanda y los precios de las pilas. No obstante, la acción nos sigue inspirando confianza, pues creemos que acabará beneficiándose de iniciativas de reestructuración, innovaciones de producto, fuertes flujos de caja y un mayor nivel de amortización de deuda. De hecho, el valor repuntó desde principios de noviembre hasta fin de año. Por regiones, nuestra exposición a los mercados emergentes y la infraponderación de Japón en la cartera fueron positivas.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector de bienes de consumo duraderos. Puede tratarse de empresas presentes en el sector de distribución alimentaria y farmacéutica, productos alimentarios, bebidas y tabaco, y productos domésticos y de cuidado personal. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de los bienes de consumo duraderos. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Octubre 1997 1.50% 5.00% max 0.00% 1.85% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	317.14 EUR 319.35 EUR 245.92 EUR Diario LU0080609679 723673 718380 GEQ4428 LX 302756 298.80
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 105.46 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •  
 Dinámica • **AGRESIVA**

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	12.59%	Ratio Información	- 1.37
Volatilidad del Bench.	12.65%	Alfa de Jensen	- 3.42%
Tracking Error	2.45%	Ratio Sharpe	- 0.47
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.98



### FORTIS L FUND

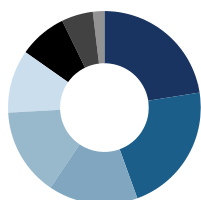
Diciembre 2009

Equity Consumer Goods World - Classic

RENTA VARIABLE

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

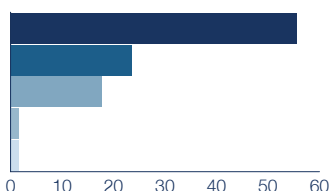


Productos Alimenticios	22.44 %
Bebidas	21.94 %
Tabaco	15.14 %
Minorista Especializado	14.60 %
Minorista Aliment y Medicinas	10.51 %
Productos Personales	8.03 %
Productos Domésticos	5.43 %
Equipos Eléctricos	1.91 %

##### Principales posiciones

Wal Mart Stores • Minorista Especializado	7.78 %
Pepsico • Bebidas	7.74 %
British American Tobacco • Tabaco	6.46 %
Procter & Gamble • Productos Personales	6.13 %
Nestle • Productos Alimenticios	5.86 %
Reckitt Benckiser • Productos Domésticos	5.33 %
Cvs Caremark • Minorista Especializado	4.95 %
Anheuser-Bush Inbev Nv • Bebidas	4.89 %
Altria • Tabaco	4.61 %
Pernod Ricard • Bebidas	4.07 %

##### Distribución por región



Norte América	55.50 %
Europa ex Euro	23.65 %
Euro	17.67 %
Japón	1.63 %
Países Emergentes	1.55 %

##### Principales entradas

Familymart	1.55 %
Pepsico	1.13 %
Wal Mart Stores	1.12 %
Procter & Gamble	0.89 %
British American Tobacco	0.87 %

##### Principales salidas

Flowers Foods	1.92 %
Coca Cola Hellenic Bottling	1.78 %
Avon Products	1.53 %
Wal Mart Stores	1.16 %
Anheuser-Bush Inbev Nv	1.11 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.90 %	6.73 %	12.94 %	12.94 %	- 8.14 %	18.33 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.67 %	8.34 %	18.03 %	18.03 %	1.72 %	33.83 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	12.94 %	12.94 %	- 2.79 %	3.42 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	18.03 %	18.03 %	0.57 %	6.00 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-22.95 %	5.57 %	5.77 %	21.78 %	6.05 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-19.24 %	6.71 %	7.78 %	22.07 %	3.88 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	12.94 %	-22.95 %	5.57 %	5.77 %	21.78 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	18.03 %	-19.24 %	6.71 %	7.78 %	22.07 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Consumer Goods World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



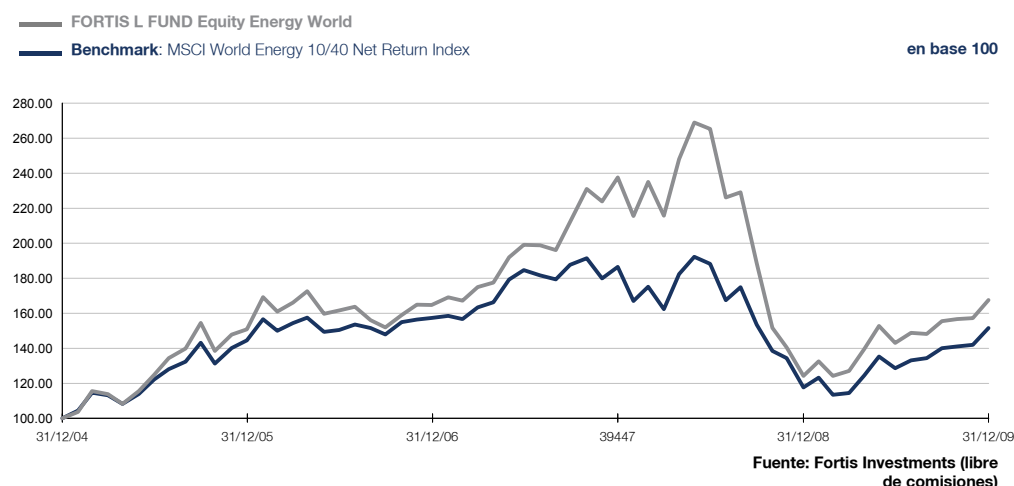
**GESTOR DEL FONDO**  
**WARREN GIBBON**

Tras batir a los mercados globales durante la primera mitad de 2009, el sector de la energía avanzó en consonancia con los grandes indicadores en el segundo semestre. El segmento de petroleras integradas continuó rezagándose, pues los inversores rotaron sus carteras hacia valores de mayor beta con la esperanza de un repunte continuado de la economía global. El rendimiento del Fondo estuvo al nivel del de su índice de referencia durante el período, cerrando el año con una marcada ventaja. Entre los contribuyentes al resultado cabe destacar nuestra acertada selección de valores en compañías integradas de gas y petróleo, pero también en los segmentos de carbón y carburantes consumibles, exploración y producción, y refinado y comercialización. En su conjunto, el sector de la energía nos inspira confianza, aunque tras el reciente encarecimiento del petróleo, reconocemos la posibilidad de debilidad a corto plazo en el precio del crudo. Nos inclinamos hacia una postura procíclica, haciendo énfasis en las firmas de exploración y producción y de servicio y equipamiento.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en los sectores de la transformación y/o la extracción de materias primas. Puede tratarse de empresas cuyas actividades se desarrollan en el sector del petróleo, el gas, los metales, la minería, los equipos y servicios energéticos, la química, el papel, la industria de la madera y también los materiales de construcción. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de la transformación y/o de la extracción de materias primas. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Octubre 1997	<b>Capitalización</b>	513.57 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	517.17 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	355.23 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0080608945
CGT (12/31/2008)	1.86%	WKN	987510
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	718316
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	GEQ4426 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302753
			147.92

Activos bajo gestión (mn) en EUR 284.46 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

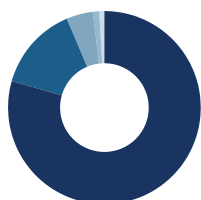
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	28.31%	Ratio Información	0.18
Volatilidad del Bench.	22.18%	Alfa de Jensen	2.71%
Tracking Error	10.12%	Ratio Sharpe	-0.09
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.21



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

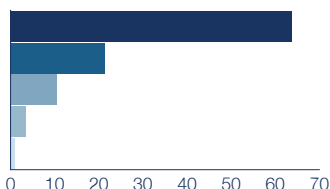


Petróleo y Gas	79.37 %
Equipos y Serv Energéticos	14.16 %
Energía	4.46 %
Varios	1.28 %
Metales y Minería	0.73 %

##### Principales posiciones

Bp • Petróleo y Gas	8.47 %
Chevron • Petróleo y Gas	8.29 %
Total • Petróleo y Gas	6.75 %
Exxon Mobil • Petróleo y Gas	6.26 %
Suncor Energy • Energía	4.40 %
Bg • Petróleo y Gas	3.95 %
Eni • Petróleo y Gas	3.61 %
Royal Dutch Shell B • Petróleo y Gas	3.33 %
Apache • Petróleo y Gas	3.15 %
Hess Corp • Petróleo y Gas	3.09 %

##### Distribución por región



Norte América	63.72 %
Europa ex Euro	21.38 %
Euro	10.48 %
Países Emergentes	3.51 %
Japón	0.91 %

##### Principales entradas

Bp	2.63 %
Spectra Energy	1.55 %
Talisman Energy	1.52 %
Apache	1.44 %
Anadarko Petroleum	1.40 %

##### Principales salidas

Petroleo Brasileiro Pref	2.22 %
Enbridge Energy Partners	2.11 %
Halliburton	1.67 %
Southwestern Energy	1.64 %
Cnooc	1.55 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.60 %	7.77 %	34.86 %	34.86 %	1.73 %	67.59 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.79 %	8.23 %	28.86 %	28.86 %	- 3.62 %	51.62 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	34.86 %	34.86 %	0.57 %	10.88 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	28.86 %	28.86 %	- 1.22 %	8.68 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-47.69 %	44.21 %	9.21 %	50.85 %	13.41 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-36.90 %	18.54 %	8.85 %	44.51 %	14.84 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	34.86 %	-47.69 %	44.21 %	9.21 %	50.85 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	28.86 %	-36.90 %	18.54 %	8.85 %	44.51 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Energy World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



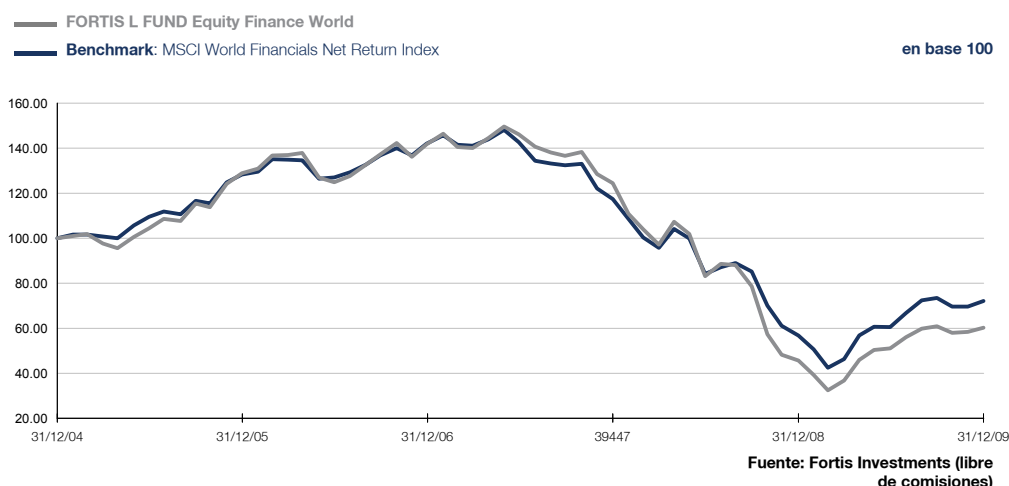
**GESTOR DEL FONDO  
CORNÉ BIEMANS**

El sector financiero global mostró debilidad durante el cuarto trimestre de 2009. Las grandes emisiones de capital de Lloyds Banking Group, Bank of America y Wells Fargo frenaron al mercado, mientras que los bancos de inversión como Credit Suisse y Goldman Sachs cedieron parte de sus ganancias previas. Pero pese al rezagamiento del sector, el Fondo batió a su índice de referencia durante el período, impulsado por nuestra acertada selección de valores en la industria bancaria, y en especial en el segmento de banca diversificada. En los mercados emergentes, nuestras posiciones en firmas de calidad como Sberbank, Kazkommertsbank, HDFC Bank, China Construction Bank Corp e Itau Unibanco se vieron recompensadas. Asimismo, la exposición de la cartera a los bancos turcos también contribuyó al rendimiento. Al igual que nuestra distribución en los emergentes, la decisión de infraponderar el Reino Unido también fue positiva.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector financiero. Puede tratarse de bancos, créditos de consumo, bancos de inversión, agencias de corretaje y de gestión de activos o aseguradoras. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional financiero. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Junio 1997</p> <p>Comisión de gestión 1.50%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.85%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 210.66 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 221.77 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 97.78 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0076549012</p> <p>WKN 603274</p> <p>Código Valoren 645971</p> <p>Bloomberg GEQ4284 LX</p> <p>S&amp;P 304989</p> <p>137.23</p>
--	---

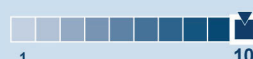
Activos bajo gestión (mn) en EUR 69.91 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • Neutral • Dinámica • **AGRESIVA**

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	34.28%	Ratio Información	- 0.50
Volatilidad del Bench.	28.45%	Alfa de Jensen	- 0.53%
Tracking Error	9.18%	Ratio Sharpe	- 0.82
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.17



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

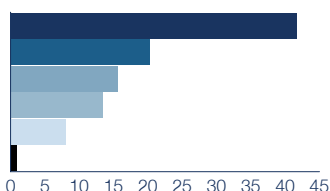


Bancos	49.64 %
Seguros	18.86 %
Mercados de capitales	16.20 %
Varios	8.90 %
Financieras Diversificadas	6.40 %

##### Principales posiciones

Hsbc • Bancos	5.29 %
Jpmorgan Chase • Mercados de capitales	4.55 %
Bank Of America • Bancos	4.40 %
Wells Fargo • Bancos	4.15 %
Goldman Sachs • Mercados de capitales	3.28 %
Royal Bank Of Canada • Bancos	3.22 %
National Australia Bank • Bancos	2.96 %
Credit Suisse • Mercados de capitales	2.89 %
Bank Of New York Mellon • Financieras Diversificadas	2.63 %
Banco Santander • Bancos	2.60 %

##### Distribución por región



Norte América	41.65 %
Euro	20.35 %
Países Emergentes	15.60 %
Europa ex Euro	13.48 %
Japón	8.03 %
Otros	0.89 %

##### Principales entradas

Bank Of New York Mellon	2.58 %
Mitsubishi Ufi Financial Group	1.96 %
Zurich Financial Services	1.84 %
Westfield Group	1.82 %
Nomura	1.70 %

##### Principales salidas

Bbva	3.62 %
Bank Of America	3.41 %
Wells Fargo	3.02 %
Banco Santander	2.87 %
Axa	2.80 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.12 %	- 1.05 %	31.96 %	31.96 %	-57.49 %	-39.75 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.49 %	- 1.83 %	26.99 %	26.99 %	-49.22 %	-27.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	31.96 %	31.96 %	-24.81 %	- 9.64 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	26.99 %	26.99 %	-20.22 %	- 6.33 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-63.31 %	-12.19 %	9.95 %	28.90 %	11.30 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-51.65 %	-17.29 %	10.65 %	28.33 %	8.95 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	31.96 %	-63.31 %	-12.19 %	9.95 %	28.90 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	26.99 %	-51.65 %	-17.29 %	10.65 %	28.33 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Finance World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



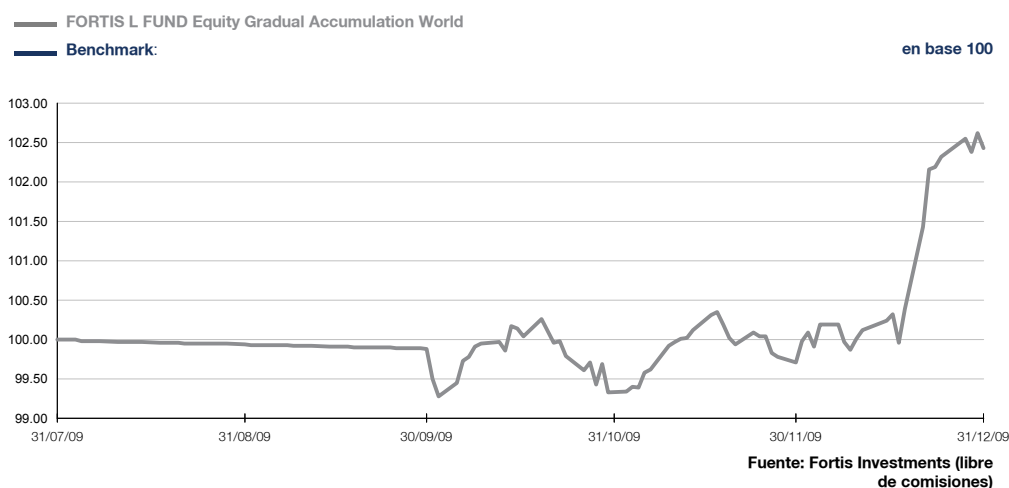
### GESTOR DEL FONDO MARC GUENTHER

El entorno económico global mejoró durante el cuarto trimestre de 2009, pero a nivel regional los resultados fueron dispares. El mercado laboral norteamericano mostró debilidad en octubre, pero se recuperó inesperadamente en noviembre. La venta minorista y los datos del sector de la vivienda mejoraron modestamente, y la producción industrial continuó su repunte. Los mercados de renta variable sufrieron una corrección en octubre, pero hicieron gala de un buen comportamiento en adelante. Los niveles de valoración perdieron peso como argumento de compra durante el trimestre, pero la mejora económica, el mayor apetito de riesgo y la liquidez impulsaron a las bolsas. Por motivos tácticos recortamos la sobreponderación de las acciones a mediados de diciembre en un 5% hasta el 15% a fin de reducir el riesgo global, pero a finales de dicho mes elevamos la ponderación de la renta variable al 25%. Pensamos que el fuerte ritmo al que está repuntando actualmente el crecimiento disminuirá en 2010, pues las altas tasas de paro y el creciente endeudamiento perjudican al consumidor y seguirán persiguiendo a los mercados, sobre todo en los países desarrollados. La capacidad de selección será de crucial en 2010, ya que los inversores prestan cada vez más atención a los factores fundamentales.

### Estrategia de Inversión

La misión del subfondo es invertir de forma progresiva en renta variable con objeto tener la cartera plenamente invertida en dicha clase de activo en 2011. Por lo tanto, el subfondo comenzará a invertir principalmente en instrumentos de renta fija de categoría grado de inversión, para a continuación elevar gradualmente sus posiciones en renta variable cada trimestre. Aunque las inversiones en renta variable aumentarán paulatinamente con el tiempo, el subfondo puede superponer una estrategia activa de distribución de activos en función de la evolución de los mercados financieros y de las expectativas del gestor. Para las inversiones en renta fija, el subfondo invertirá en acciones u otros instrumentos que representen capital de un número limitado de empresas caracterizadas por la calidad de su estructura financiera o su potencial de crecimiento del beneficio, o en derivados financieros sobre dicho tipo de activo. Todas las inversiones en renta variable son instrumentos transferibles emitidos en mercados internacionales. Las inversiones en otros OICVM u OIC no superarán el 10%.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>1.00%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>max</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Agosto 2009</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 102.43 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 102.62 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 99.28 EUR</p> <p>Cálculo <b>Diario</b></p> <p>Código ISIN <b>LU0426819974</b></p> <p><b>WKN</b> <b>A0X9UD</b></p> <p><b>2.02</b></p>
---	---------------------------	--

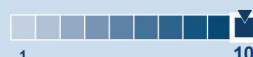
Activos bajo gestión (mn) en EUR 0.30 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (52 semanas)



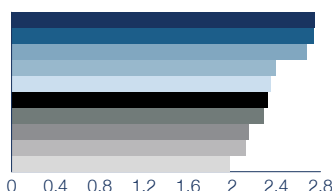


#### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por región

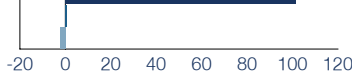
Norte América	49.95 %
Europa ex Euro	22.10 %
Euro	14.18 %
Japón	9.59 %
Países Emergentes	4.19 %

#### Ppales posiciones en Rta Vble



Bank Of America	2.74 %
Bp	2.74 %
Nestle	2.68 %
Bhp Billiton	2.40 %
Statoil	2.35 %
Telefonica	2.33 %
Microsoft	2.28 %
Costco Wholesale	2.15 %
Dow Chemical	2.12 %
Nippon Telegraph Telephone	1.98 %

#### Distribución por clase de activo



Renta Variable	101.46 %
Bienes inmuebles	0.82 %
Liquidez	-2.28 %

#### Principales entradas

Pg&E	1.73 %
Vivendi	1.36 %
Amgen	1.26 %
Eni	1.24 %
Transocean	1.17 %

#### Principales salidas

Suncor Energy	1.62 %
Royal Dutch Shell B	1.62 %
Royal Bank Of Canada	1.56 %
Avon Products	1.37 %
Tjx	1.34 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	Creación	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	2.73 %	2.55 %	2.43 %	-	-	-
Benchmark (Para el periodo)	-	-	-	-	-	-
Fondo (Anualizado)	-	-	-	-	-	-
Benchmark (Anualizado)	-	-	-	-	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-	-	-	-	-
Benchmark (anual)	-	-	-	-	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-
Benchmark (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Gradual Accumulation World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



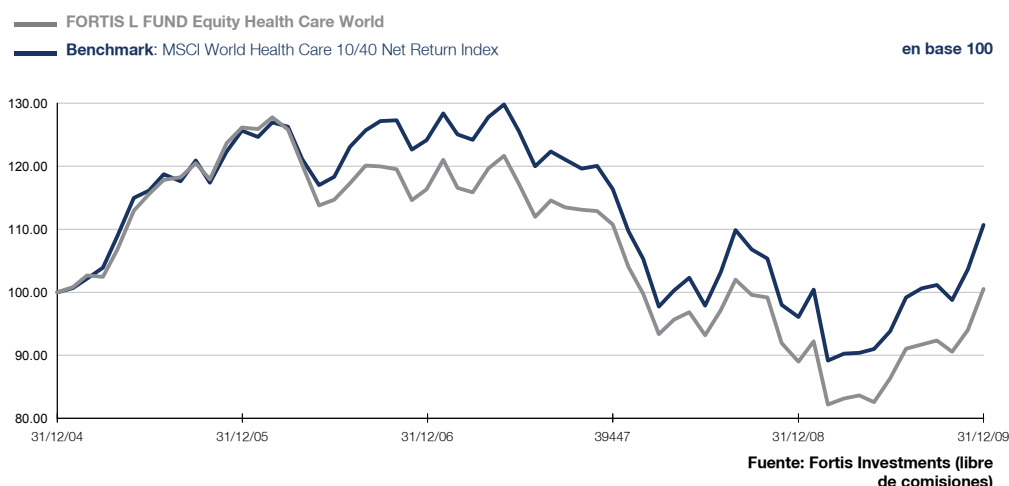

**GESTOR DEL FONDO  
HENRY HE**

El Fondo rindió en consonancia con el índice de referencia durante el periodo. El principal motor de rendimiento fue nuestra selección de valores en el sector de servicios y equipamiento sanitario. En el segmento de servicios sanitarios, la posición fuera del índice en Diagnósticos da América fue un contribuyente significativo, al igual que la sobreponderación de las compañías estadounidenses de gestión de atención médica WellPoint y UnitedHealth. En cambio, nuestra exposición a la industria biotecnológica supuso un lastre para el rendimiento, debido principalmente a las sobreponderaciones de Amgen y Gilead. Ambas empresas sufrieron reveses en sus carteras de productos en desarrollo durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en acciones internacionales de empresas activas del sector de atención médica. Puede tratarse de laboratorios farmacéuticos, distribuidores de productos de salud y de servicios médicos, empresas biotecnológicas, fabricantes de material y equipos médicos o empresas de informática médica. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de la atención médica. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Abril 1997 1.50% 5.00% max 0.00% 1.88% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	355.46 EUR 359.46 EUR 276.61 EUR Diario LU0074280149 988490 608997 GEQ4308 LX 304983 306.88
---	---	--	--

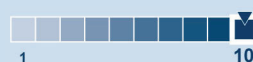
Activos bajo gestión (mn) en EUR 131.84 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

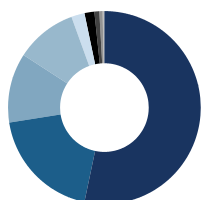
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	13.91%	Ratio Información	- 0.37
Volatilidad del Bench.	14.40%	Alfa de Jensen	- 1.35%
Tracking Error	2.69%	Ratio Sharpe	- 0.57
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.95



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

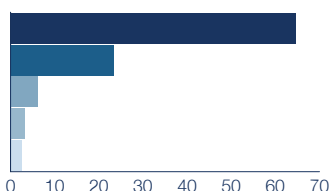


Farmacia	53.39 %
Equipos y Suministros Sanit	19.07 %
Bioteología	11.68 %
Hospitales y Servicios	10.43 %
Instalac y Equip Electrónicos	2.16 %
Minorista Especializado	1.60 %
Software	0.80 %
Químicas	0.57 %
Distribuidores	0.30 %

##### Principales posiciones

Roche • Farmacia	9.24 %
Pfizer • Farmacia	8.02 %
Johnson And Johnson • Equipos y Suministros Sanit	6.73 %
Glaxosmithkline • Farmacia	6.59 %
Novartis • Farmacia	4.72 %
Abbott Laboratories • Farmacia	4.28 %
Diagnosticos Da America • Hospitales y Servicios	3.59 %
Amgen • Bioteología	3.51 %
Gilead • Bioteología	3.51 %
Sanofi Aventis • Farmacia	2.88 %

##### Distribución por región



Norte América	64.55 %
Europa ex Euro	23.45 %
Países Emergentes	6.26 %
Euro	3.28 %
Otros	2.45 %

##### Principales entradas

Merck And Co	1.00 %
Boston Scientific	0.97 %
Cvs Caremark	0.94 %
Wellpoint	0.53 %

##### Principales salidas

Johnson And Johnson	2.23 %
Allergan	1.88 %
Mylan Laboratories	1.70 %
Express Scripts A-Shs	1.37 %
Resmed	1.09 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.92 %	8.85 %	12.93 %	12.93 %	-13.60 %	0.51 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.82 %	9.42 %	15.18 %	15.18 %	-10.84 %	10.68 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	12.93 %	12.93 %	- 4.76 %	0.10 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.18 %	15.18 %	- 3.75 %	2.05 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-19.64 %	- 4.79 %	- 7.77 %	26.13 %	- 6.30 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-17.43 %	- 6.25 %	- 1.19 %	25.63 %	- 0.58 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	12.93 %	-19.64 %	- 4.79 %	- 7.77 %	26.13 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.18 %	-17.43 %	- 6.25 %	- 1.19 %	25.63 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Health Care World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



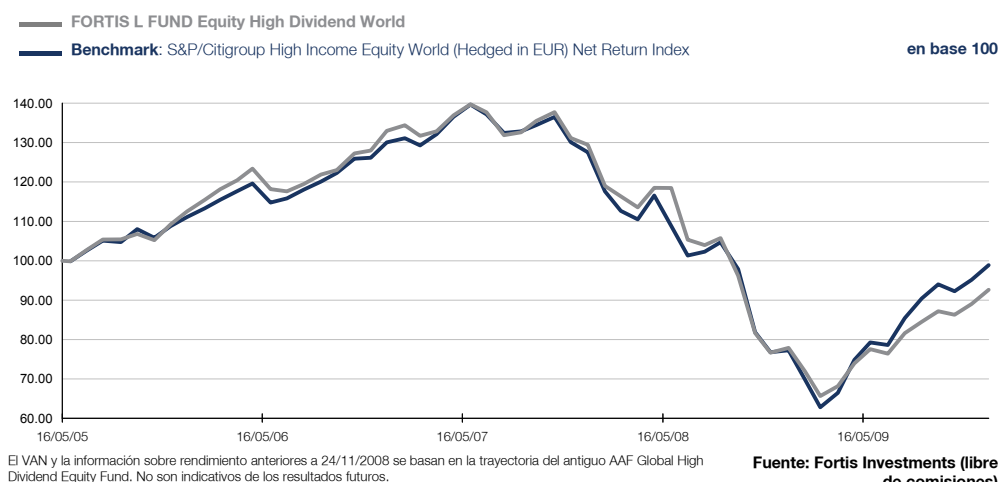
#### GESTOR DEL FONDO WOUTER WEIJAND

Terminamos el año con un nuevo mes al alza. Los equipos asiático y europeo batieron a sus respectivos indicadores de referencia regionales en diciembre, mientras que el equipo americano se rezagó un tanto frente a su índice. El equipo asiático es el único que ha logrado cerrar el año por delante de su índice de referencia. El valor individual de mejor comportamiento en diciembre fue China Lilang, que ganó cerca de un 50%. Otro valor destacado fue Prosafe, que se revalorizó un 24%; este proveedor noruego de plataformas petroleras se beneficia del alto precio del petróleo, que debería ayudarle a mantener elevada la tasa de utilización de sus plataformas. En cambio, los bancos griegos EFG Eurobank y National Bank of Greece se contaron entre los de peor comportamiento de la cartera, con sendas caídas del 10% y el 7%. El déficit gubernamental mucho mayor de lo esperado en Grecia ha comportado una degradación de la deuda pública griega por parte de las agencias calificadoras, y mayores cargos por intereses tanto para el gobierno heleno como para los bancos del país. Real Gold Mining, listada en la bolsa de Hong Kong, cayó un 18% debido a la reciente corrección del precio del oro. No obstante, pensamos que esta empresa repuntará, ya que promete un crecimiento de la producción del 25% en 2010.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en títulos globales de renta variable con un rendimiento de dividendos relativamente alto. Consta de tres carteras regionales: América del Norte, Europa y Asia Pacífico. Cada una de estas carteras se maneja localmente mediante administradores con base en la región. En consecuencia, el proceso de selección de las acciones es ascendente. El tamaño de la inversión en acciones consiste en una capitalización baja, media y alta. Comúnmente, la cantidad total de acciones de la cartera será superior a 200. El punto de referencia es el Índice S&P Citigroup High Income Equity, el cual está cubierto por una cantidad de monedas que el inversor puede elegir (por ende, con varios sub-compartimentos). A diferencia del índice MSCI, el índice S&P tiene un elemento contrario, ya que sólo elige acciones con un rendimiento de dividendos superior al 3%.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Mayo 2005	<b>VAN (12/31/2009)</b>	46.32 EUR
<b>Comisión de gestión</b>	1.50%	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	46.53 EUR
<b>Comisión de suscripción</b>	5.00%	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	30.32 EUR
	max	<b>Cálculo</b>	Diario
<b>Comisión de reembolso</b>	0.00%	<b>Código ISIN</b>	LU0377085773
<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.	<b>WKN</b>	A0Q6S5
<b>Depositario</b>	Bgl Bnp Paribas	<b>Código Valoren</b>	4385230
<b>Sociedad Gestora</b>	Fortis Investments	<b>Bloomberg</b>	FEDWCC LX 845.05

**Capitalización**

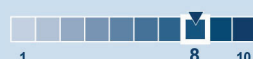
Activos bajo gestión (mn) en EUR 39.79 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

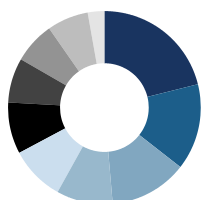
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	18.15%	<b>Ratio Información</b>	- 0.57
<b>Volatilidad del Bench.</b>	20.59%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 4.25%
<b>Tracking Error</b>	4.64%	<b>Ratio Sharpe</b>	- 0.80
<b>Tasa sin riesgo</b>	3.13%	<b>Beta</b>	0.86



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

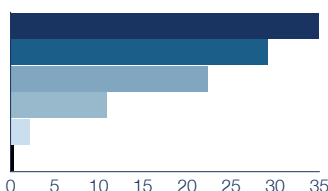


Financiero	21.20 %
Consumo Básico	14.25 %
Energía	13.24 %
Salud	9.36 %
Materias Primas	9.10 %
Tecnología	8.65 %
Servicios Públicos	7.46 %
Consumo Cíclico	7.01 %
Industrial	6.99 %
Otros	2.74 %

##### Principales posiciones

Fif Equity High Dividend World C • Financieras Diversificadas	2.64 %
Hsbc • Bancos	2.11 %
Total • Petróleo y Gas	1.97 %
Roche • Farmacia	1.92 %
Banco Santander • Bancos	1.69 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	1.52 %
Novartis • Farmacia	1.48 %
Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	1.46 %
Procter & Gamble • Productos Personales	1.36 %
Eni • Petróleo y Gas	1.32 %

##### Distribución por región



Norte América	34.94 %
Euro	29.16 %
Europa ex Euro	22.31 %
Países Emergentes	10.97 %
Japón	2.21 %
Otros	0.41 %

##### Principales entradas

Fif Equity High Dividend World C	3.12 %
Bayer Ag	1.09 %
Novartis	0.67 %
Koninklijke Kpn	0.65 %
Ses Fdr	0.51 %

##### Principales salidas

Glaxosmithkline	1.27 %
Gdf-Suez	0.62 %
Koninklijke Dsm	0.61 %
Australia & N.Zealand Banking Group	0.58 %
China Light Power	0.47 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.07 %	6.24 %	18.95 %	18.95 %	-30.32 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.94 %	5.21 %	27.96 %	27.96 %	-23.95 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	18.95 %	18.95 %	-11.35 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 8.72 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-39.84 %	- 2.63 %	18.12 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.39 %	- 1.94 %	17.03 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	18.95 %	-39.84 %	- 2.63 %	18.12 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-39.39 %	- 1.94 %	17.03 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Global High Dividend Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity High Dividend World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO**  
**MARK MAJKA**

El Fondo batió a su índice de referencia durante el trimestre, gracias a su acertada selección de valores y a un efecto de distribución ligeramente positivo. Los contribuyentes más destacados se concentraron en la industria de servicios comerciales y profesionales, pero las tenencias en las áreas de servicios de seguridad y alarma (G4S) y de servicios de consultoría e investigación (Experien, FTI Consulting) también fueron positivas. Los segmentos de aeroespacial y defensa, aerolíneas, maquinaria agrícola y de construcción y camiones pesados se contaron igualmente entre los ganadores. Mantenemos una postura neutral frente al conjunto del sector, equilibrando exposición cíclica con posiciones defensivas. En general, los niveles de valoración permanecen altos. Nos concentramos en añadir más exposición cíclica cuando surjan oportunidades, sobre todo en empresas con mercados finales que se beneficiarán de la mejora del panorama laboral.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas que se dedican predominantemente a una de las siguientes actividades: la manufactura y distribución de bienes de capital, lo que incluye la industria aeroespacial y de defensa; la construcción; los productos de ingeniería y de construcción; los equipos eléctricos y máquinas industriales; la provisión de servicios o insumos comerciales; o el suministro de servicios de transporte. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente que consiste en la selección de títulos valores, para lo que se tienen primordialmente en cuenta las características específicas de cada título. Estos títulos se seleccionan en función de una clasificación dentro del sector industrial mundial. La función del administrador es armar una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan una atractiva relación riesgo/rendimiento. Según se presente la oportunidad y en forma secundaria, este compartimento puede invertir en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Industrials Fund. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)  
No son indicativos de los resultados futuros.

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Julio 2004</p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.50%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> max</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 45.79 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 46.09 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 29.95 EUR</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0377089841</p> <p><b>WKN</b> A0Q6TJ</p> <p><b>Código Valoren</b> 4385298</p> <p><b>Bloomberg</b> FEIWCE LX</p> <p>451.03</p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 20.65 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • Neutral • Dinámica • **AGRESIVA**

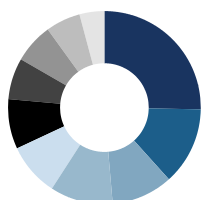
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	21.96%	Ratio Información	- 0.73
Volatilidad del Bench.	21.52%	Alfa de Jensen	- 3.32%
Tracking Error	4.53%	Ratio Sharpe	- 0.64
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.00



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

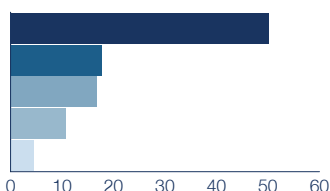


Químicas	25.18 %
Otros	13.12 %
Maquinaria	10.43 %
Defensa y Aeroespacio	10.42 %
Transp Terrestre y Ferroviario	9.00 %
Infraestructuras de Transporte	8.11 %
Serv Comerciales y Suministros	7.04 %
Construcción e Ingeniería	6.68 %
Equipos Eléctricos	5.75 %
Distribuidores	4.28 %

##### Principales posiciones

General Electric • Químicas	7.97 %
United Technologies • Defensa y Aeroespacio	6.12 %
United Parcel Service B-Shs • Infraestructuras de Transporte	4.45 %
Mitsubishi • Distribuidores	4.27 %
Union Pacific • Transp Terrestre y Ferroviario	4.10 %
Siemens • Químicas	4.07 %
Honeywell • Químicas	3.85 %
Alstom • Maquinaria	3.63 %
Schneider Electric • Equipos Eléctricos	3.60 %
Daikin Industrias • Productos de Construcción	3.18 %

##### Distribución por región



Norte América	50.21 %
Japón	17.70 %
Euro	16.77 %
Europa ex Euro	10.73 %
Países Emergentes	4.59 %

##### Principales entradas

Sumitomo Electric Industries	2.53 %
Bouygues	2.29 %
General Electric	2.18 %
Tyco International	1.94 %
Adecco	1.90 %

##### Principales salidas

Abb	4.41 %
United Technologies	3.89 %
Siemens	3.75 %
Kubota	3.33 %
Rolls Royce	2.67 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.06 %	5.58 %	23.49 %	23.49 %	-29.52 %	- 8.77 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.59 %	5.26 %	23.52 %	23.52 %	-21.39 %	9.04 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	23.49 %	23.49 %	-11.01 %	- 1.82 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.52 %	23.52 %	- 7.71 %	1.75 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-44.15 %	2.19 %	4.14 %	24.31 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.14 %	4.56 %	6.81 %	29.87 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	23.49 %	-44.15 %	2.19 %	4.14 %	24.31 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.52 %	-39.14 %	4.56 %	6.81 %	29.87 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Industrials Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Industrials World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Perú, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

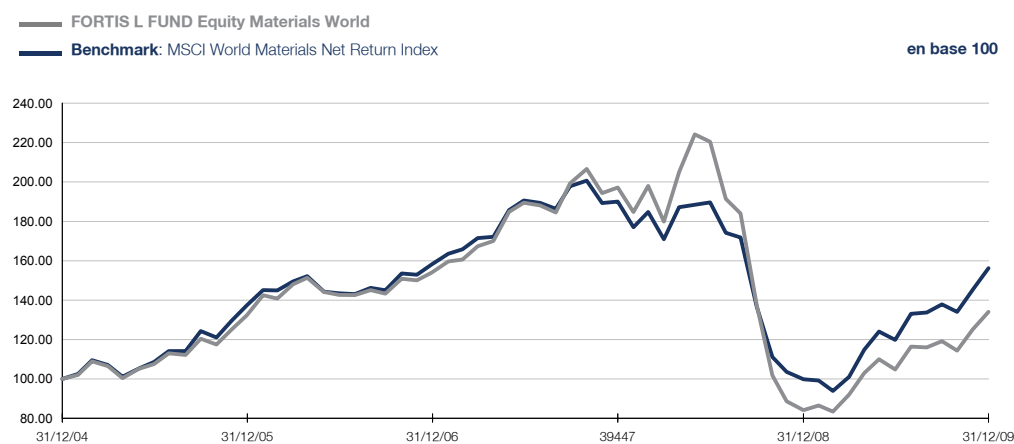

**GESTOR DEL FONDO  
WARREN GIBBON**

El Fondo se rezagó ligeramente frente a su índice de referencia durante el trimestre. Nuestra selección de valores en el sector siderúrgico obtuvo buenos resultados, gracias sobre todo a las posiciones de sobreponderación en Cliffs Natural Resources y ArcelorMittal. En cambio, la selección en el segmento del oro supuso un lastre para el rendimiento, pues varias tenencias se rezagaron. La infraponderación del subsector de aluminio resultó negativa, pese a nuestra acertada selección de valores en esta área. El sector de materiales nos inspira confianza de cara a 2010, debido a la recuperación de la economía global, a la continuada fortaleza de China y a las expectativas a largo plazo de un aumento de la inflación. Muchas áreas de esta industria gozan de niveles crecientes de utilización de capacidad, particularmente ahora que las economías desarrolladas muestran mayores niveles de demanda. Nuestros segmentos favoritos en este sector son los de metales y minería y productos químicos agrícolas.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en las acciones internacionales de empresas que abarcan una gran variedad de industrias de producción relacionadas con productos básicos. En este grupo se incluyen las empresas que producen químicos, materiales de construcción, vidrio, papel, productos forestales y bienes relacionados con el embalaje, así como empresas de metales, minerales y mineras, incluso las que producen acero. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente que consiste en la selección de títulos valores, para lo que se tienen primordialmente en cuenta las características específicas de cada título. Estos títulos se seleccionan a partir de una clasificación dentro del sector mundial de materiales. La función del administrador es armar una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan una atractiva relación riesgo/rendimiento. Según se presente la oportunidad y en forma secundaria, este compartimento puede invertir en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Materials Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Julio 2004
<b>Comisión de gestión</b>	1.50%
<b>Comisión de suscripción</b>	5.00%
	max
<b>Comisión de reembolso</b>	0.00%
<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.
<b>Depositario</b>	Bgl Bnp Paribas
<b>Sociedad Gestora</b>	Fortis Investments

<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
<b>VAN más alto (12 meses)</b>	72.06 EUR
<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	72.24 EUR
<b>Cálculo</b>	42.62 EUR
<b>Código ISIN</b>	Diario
<b>WKN</b>	LU0377091409
<b>Código Valoren</b>	A0Q6TP
<b>Bloomberg</b>	4385315
	FEMWCCE LX
	2,240.45

Activos bajo gestión (mn) en EUR 163.56 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

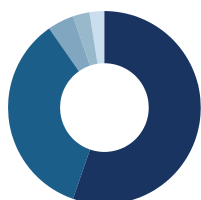
 Dinámica • **AGRESIVA**

### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	32.14%	<b>Ratio Información</b>	- 0.45
<b>Volatilidad del Bench.</b>	25.73%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 3.34%
<b>Tracking Error</b>	9.13%	<b>Ratio Sharpe</b>	- 0.24
<b>Tasa sin riesgo</b>	3.13%	<b>Beta</b>	1.22

### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

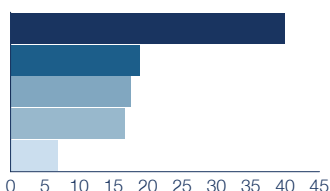


■ Metales y Minería	55.34 %
■ Químicas	34.94 %
■ Productos de Construcción	4.37 %
■ Papel y Productos Forestales	2.83 %
■ Contenedores y Embalaje	2.53 %

#### Principales posiciones

Bhp Billiton • Metales y Minería	8.02 %
Río Tinto • Metales y Minería	5.97 %
Arcelormittal (As) • Metales y Minería	4.65 %
Basf • Químicas	4.58 %
Monsanto • Químicas	3.93 %
Xstrata • Metales y Minería	3.60 %
Anglo American • Metales y Minería	3.51 %
Nippon Steel • Metales y Minería	3.25 %
Potash Corp Of Saskatchewan • Químicas	3.05 %
Air Liquide • Químicas	2.95 %

#### Distribución por región



■ Norte América	40.03 %
■ Euro	18.90 %
■ Europa ex Euro	17.45 %
■ Países Emergentes	16.72 %
■ Japón	6.90 %

#### Principales entradas

Air Liquide	2.77 %
Río Tinto	1.90 %
Nippon Steel	1.67 %
Kinross Gold	1.53 %
Inmet Mining	1.48 %

#### Principales salidas

Gold Fields ADR	2.51 %
Praxair	2.11 %
Bhp Billiton	2.02 %
Ecolab	1.80 %
Posco ADR	1.54 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.06 %	12.47 %	59.18 %	59.18 %	-12.94 %	34.04 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	7.50 %	13.29 %	56.48 %	56.48 %	- 1.21 %	56.22 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	59.18 %	59.18 %	- 4.51 %	6.03 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	56.48 %	56.48 %	- 0.41 %	9.33 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-57.30 %	28.10 %	16.35 %	32.33 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-47.47 %	20.17 %	15.08 %	37.41 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	59.18 %	-57.30 %	28.10 %	16.35 %	32.33 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	56.48 %	-47.47 %	20.17 %	15.08 %	37.41 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Materials Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Materials World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Perú, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



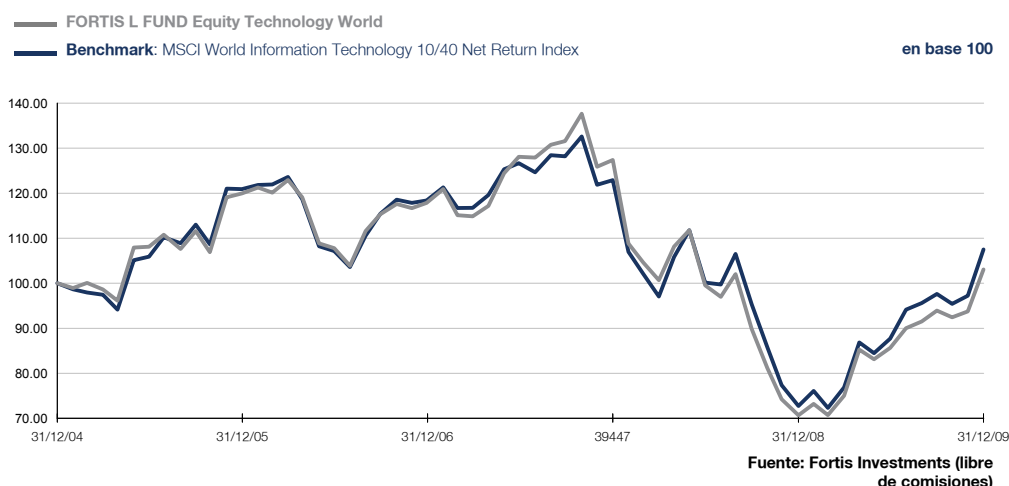

**GESTOR DEL FONDO  
JEFFREY BRAY**

Los valores tecnológicos cerraron un año fantástico con un trimestre final de excelente rendimiento, impulsados por la mejora de las magnitudes fundamentales y por unos niveles de valoración razonables. El Fortis L Fund Equity Technology World batió a su índice de referencia gracias a su acertada selección de valores, sobre todo en los segmentos de software y servicios de Internet y equipo de semiconductores. Las sobreponderaciones de Google y Tencent contribuyeron con fuerza al rendimiento. Ambas firmas nos siguen gustando debido a sus sólidos perfiles de crecimiento y sus cuotas de mercado. En el área de equipo de semiconductores nos beneficiamos de la sobreponderación de Lam Research Corp –uno de los valores de mayor peso en el segmento– y de la ausencia en la cartera de los valores más rezagados. Durante el trimestre recortamos algunas de las posiciones de infraponderación del Fondo, sobre todo en Japón, lo cual contribuyó positivamente al rendimiento. Aunque los niveles de valoración no son tan bajos como a principios de año, los valores tecnológicos todavía son relativamente atractivos, y tanto las empresas como los consumidores seguirán aumentando sus niveles de gasto a medida que mejora la economía.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector de la tecnología. Puede tratarse de empresas cuyas actividades se desarrollan en los sectores de las telecomunicaciones, el software, el material informático y los periféricos, los programas y servicios de Internet, los equipos y servicios electrónicos, el asesoramiento informático, los semiconductores, los equipos de juegos, y también las tecnologías aplicadas a los equipos y servicios energéticos. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de la tecnología. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Junio 1997</b>
Comisión de gestión	1.50%
Comisión de suscripción	5.00%
	max
Comisión de reembolso	0.00%
CGT (12/31/2008)	1.94%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bgl Bnp Paribas
Sociedad Gestora	Fortis Investments

<b>Capitalización</b>	<b>274.41 EUR</b>
VAN más alto (12 meses)	277.46 EUR
VAN más bajo (12 meses)	177.60 EUR
Cálculo	Diario
Código ISIN	LU0076273605
WKN	926428
Código Valoren	645953
Bloomberg	GEQ4286 LX
S&P	304986
	286.92

Activos bajo gestión (mn) en EUR 87.07 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)


**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • Neutral •

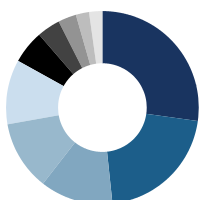
 Dinámica • **AGRESIVA**

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	21.73%	Ratio Información	- 0.30
Volatilidad del Bench.	22.07%	Alfa de Jensen	- 1.41%
Tracking Error	4.02%	Ratio Sharpe	- 0.35
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

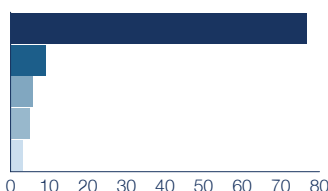


Ordenadores y Periféricos	27.35 %
Software	20.96 %
Equipos de Comunicación	12.34 %
Semiconductores	11.67 %
Software y Serv de Internet	10.80 %
Instalac y Equip Electrónicos	5.57 %
Otros	3.73 %
Electrónica de Oficina	3.08 %
Serv y Consultoría Informática	2.44 %
Serv Comerciales y Suministros	2.09 %

##### Principales posiciones

Apple • Ordenadores y Periféricos	7.68 %
Ibm • Ordenadores y Periféricos	7.51 %
Microsoft • Software	7.45 %
Google • Software y Serv de Internet	6.78 %
Oracle • Software	6.52 %
Intel • Semiconductores	4.83 %
Hewlett Packard • Ordenadores y Periféricos	4.44 %
Ericsson Telephone B-Shs • Equipos de Comunicación	3.64 %
Cisco Systems • Equipos de Comunicación	3.41 %
Accenture CI A • Serv y Consultoría Informática	2.45 %

##### Distribución por región



Norte América	76.71 %
Japón	9.09 %
Europa ex Euro	5.77 %
Países Emergentes	5.14 %
Euro	3.28 %

##### Principales entradas

Ericsson Telephone B-Shs	4.11 %
Bmc Software	2.11 %
Emc	2.09 %
Intel	1.94 %
Accenture CI A	1.84 %

##### Principales salidas

Google	3.89 %
Qualcomm	2.94 %
Dell	2.77 %
Cognizant Tech Solutions	2.48 %
Hon Hai Precision Industry	2.43 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	9.94 %	9.74 %	45.84 %	45.84 %	-12.56 %	3.07 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	10.56 %	10.11 %	47.77 %	47.77 %	- 9.19 %	7.51 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	45.84 %	45.84 %	- 4.37 %	0.61 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	47.77 %	47.77 %	- 3.16 %	1.46 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-44.52 %	8.07 %	- 1.75 %	19.97 %	-11.87 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-40.80 %	3.81 %	- 2.09 %	20.92 %	- 4.87 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	45.84 %	-44.52 %	8.07 %	- 1.75 %	19.97 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	47.77 %	-40.80 %	3.81 %	- 2.09 %	20.92 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Technology World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

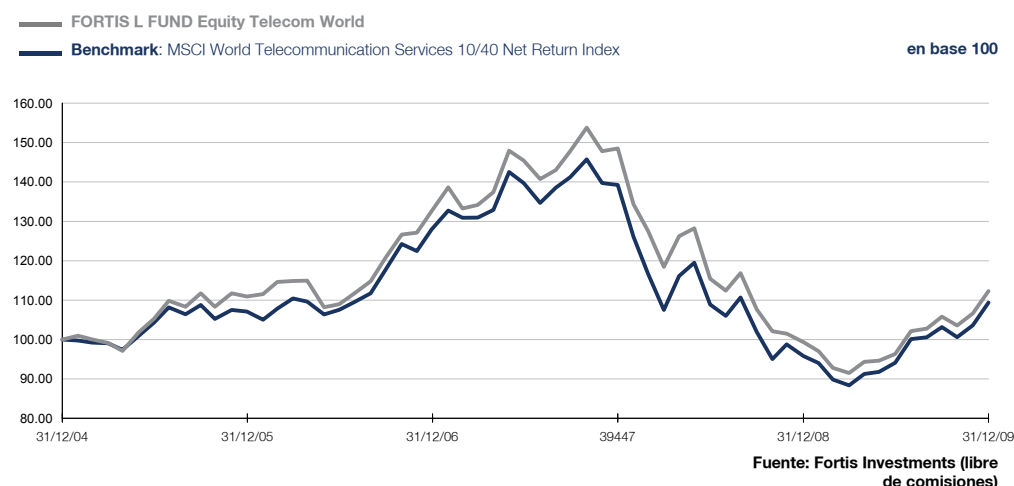

**GESTOR DEL FONDO  
JEFFREY BRAY**

Los valores de telecomunicaciones cerraron el trimestre en consonancia con los mercados globales. Estas empresas han tenido que revisar a la baja sus cifras de beneficio debido al impacto de la recesión global sobre el consumidor, pero todavía no se han beneficiado de la recuperación global. Ello ha hecho que sus acciones se hayan rezagado en todo el mundo pese a sus niveles de valoración extremadamente atractivos y a sus altos niveles de efectivo disponible y de dividendo. En este entorno un tanto difícil para las "telecos", el Fondo batió a su índice de referencia, impulsado por nuestra acertada selección de valores en servicios integrados de telecomunicaciones, el segmento de mayor peso en el índice. El mayor contribuyente individual al rendimiento fue la decisión de excluir al proveedor integrado de telecomunicaciones Nippon Telegraph and Telephone Corp. Las sobreponderaciones de American Towers y Telenor también fueron rentables. Creemos que la continuada expansión del uso de voz e Internet móviles resultará en una mejora de las cifras de beneficio. Las altas rentabilidades de dividendo ayudarán a proporcionar estabilidad en un entorno de incertidumbre bursátil.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector de las telecomunicaciones. Puede tratarse de empresas cuya actividad se desarrolla en el sector de las telecomunicaciones fijas, móviles, sin cable, de banda ancha y/u operadoras de cable. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de las telecomunicaciones. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 1997</b>	<b>Capitalización</b>	<b>337.52 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	338.56 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	259.59 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0074280495
CGT (12/31/2008)	1.88%	WKN	935556
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	609003
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	GEQ4313 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	304985
			318.27

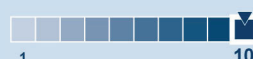
Activos bajo gestión (mn) en EUR 121.06 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

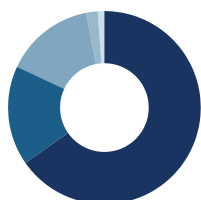
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.60%	Ratio Información	- 0.07
Volatilidad del Bench.	16.33%	Alfa de Jensen	- 0.92%
Tracking Error	4.15%	Ratio Sharpe	- 0.55
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.92



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

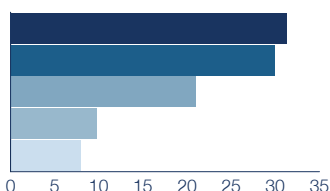


Equipos de Comunicación	65.14 %
Servicios de Telefonía Móvil	16.72 %
Serv de Telecom Diversificados	15.04 %
Medios	1.92 %
Software y Serv de Internet	1.18 %

#### Principales posiciones

Vodafone • Servicios de Telefonía Móvil	9.19 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	9.05 %
At&T • Equipos de Comunicación	7.77 %
Verizon Communications • Equipos de Comunicación	7.21 %
Koninklijke Kpn • Equipos de Comunicación	5.56 %
Centurytel • Equipos de Comunicación	4.93 %
American Tower A-Shs • Equipos de Comunicación	4.88 %
Singapore Telecommunications • Serv de Telecom Diversificados	4.32 %
Swisscom Reg • Equipos de Comunicación	4.30 %

#### Distribución por región



Norte América	31.34 %
Euro	29.93 %
Europa ex Euro	21.05 %
Países Emergentes	9.76 %
Japón	7.93 %

#### Principales entradas

Telecom Italia N Conv	1.33 %
Sba Communications	1.15 %
At&T	1.10 %
Telefonica	1.09 %
Verizon Communications	0.88 %

#### Principales salidas

Koninklijke Kpn	2.49 %
Telenet	1.95 %
Telefonica	1.72 %
American Tower A-Shs	1.34 %
Telekom Austria	1.32 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.31 %	6.14 %	13.04 %	13.04 %	-15.30 %	12.30 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.56 %	6.01 %	14.17 %	14.17 %	-14.50 %	9.39 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	13.04 %	13.04 %	- 5.38 %	2.35 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	14.17 %	14.17 %	- 5.09 %	1.81 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.10 %	12.01 %	19.53 %	10.92 %	8.26 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.20 %	8.83 %	19.43 %	7.13 %	11.30 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	13.04 %	-33.10 %	12.01 %	19.53 %	10.92 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	14.17 %	-31.20 %	8.83 %	19.43 %	7.13 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Telecom World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Perú, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



### GESTOR DEL FONDO WARREN GIBBON

Los valores de servicios públicos continuaron rezagándose frente a los grandes indicadores bursátiles en todo el mundo, pues los inversores todavía prefieren invertir en sectores más sensibles a la coyuntura económica. Pese a la debilidad del sector, el Fondo batió al índice de referencia durante el cuarto trimestre. La estadounidense American Electric Power se contó entre los contribuyentes positivos al resultado, al ver su cotización reajustada debido a su bajo nivel de valoración. Dominion Resources se benefició de las noticias positivas en materia normativa, con lo que nuestra posición de infrponderación en el valor restó rendimiento. Por lo demás, el productor diversificado de gas y gasoductos Williams Companies contribuyó positivamente, y optamos por liquidar la posición. De cara a 2010 nos concentramos en empresas que pueden mostrar crecimiento de dividendos y con balances de situación capaces de respaldar una inversión continuada. Por lo que respecta a las compañías de suministro público más sensibles a los precios de la energía, nos inclinamos por aquellas con expectativas demasiado bajas y potencial de protagonizar sorpresas positivas a medida que transcurre el año.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales de empresas activas en el sector de los servicios públicos. Puede tratarse de empresas de electricidad, gas o agua, empresas multiservicios o incluso productores o distribuidores de energía independientes. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente (selección de títulos que favorece ante todo las características propias de cada título). Los títulos se seleccionan en función de una clasificación de títulos del sector internacional de los servicios públicos. El papel del gestor es construir una cartera diversificada sobre la base de las acciones que presentan un perfil riesgo/rendimiento interesante. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 1999 1.50% 5.00% max 0.00% 1.87% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	105.30 EUR 106.95 EUR 84.81 EUR Diario LU0103371943 723678 1009922 FOREUWA LX 308004 907.79
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 141.76 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •  
 Dinámica • **AGRESIVA**

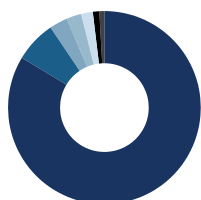
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	18.23%	Ratio Información	- 0.23
Volatilidad del Bench.	14.87%	Alfa de Jensen	- 0.42%
Tracking Error	7.11%	Ratio Sharpe	- 0.58
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.14



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

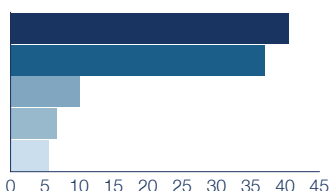


Servicios Públicos Eléctricos	83.54 %
Servicios Públicos de Gas	7.09 %
Servicios Públicos Varios	2.88 %
Petróleo y Gas	2.54 %
Servicios Públicos de Aguas	2.02 %
Varios	0.97 %
Financieras Diversificadas	0.96 %

#### Principales posiciones

E.On • Servicios Públicos Eléctricos	9.41 %
Gdf-Suez • Servicios Públicos Eléctricos	7.66 %
Tokyo Electric Power • Servicios Públicos Eléctricos	5.14 %
Exelon • Servicios Públicos Eléctricos	4.94 %
Enel • Servicios Públicos Eléctricos	4.86 %
National Grid • Servicios Públicos Eléctricos	4.73 %
Southern Cy • Servicios Públicos Eléctricos	4.66 %
American Electric Power • Servicios Públicos Eléctricos	3.21 %
Public Service Enterprise • Servicios Públicos Eléctricos	3.18 %

#### Distribución por región



Norte América	40.46 %
Euro	37.09 %
Japón	10.13 %
Europa ex Euro	6.78 %
Países Emergentes	5.54 %

#### Principales entradas

Firstenergy	2.44 %
Xcel Energy	1.88 %
Enel	1.85 %
Tokyo Gas	1.81 %
Wisconsin Energy	1.61 %

#### Principales salidas

Entergy	3.17 %
Endesa	3.08 %
Iberdrola	2.70 %
Gdf-Suez	1.95 %
National Grid	1.78 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.70 %	4.81 %	1.44 %	1.44 %	-20.52 %	24.06 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	7.59 %	4.18 %	2.91 %	2.91 %	-16.24 %	32.56 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	1.44 %	1.44 %	- 7.37 %	4.41 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	2.91 %	2.91 %	- 5.74 %	5.80 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-39.16 %	28.80 %	20.14 %	29.91 %	18.95 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-25.73 %	9.58 %	21.47 %	30.29 %	19.13 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.44 %	-39.16 %	28.80 %	20.14 %	29.91 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	2.91 %	-25.73 %	9.58 %	21.47 %	30.29 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Utilities World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

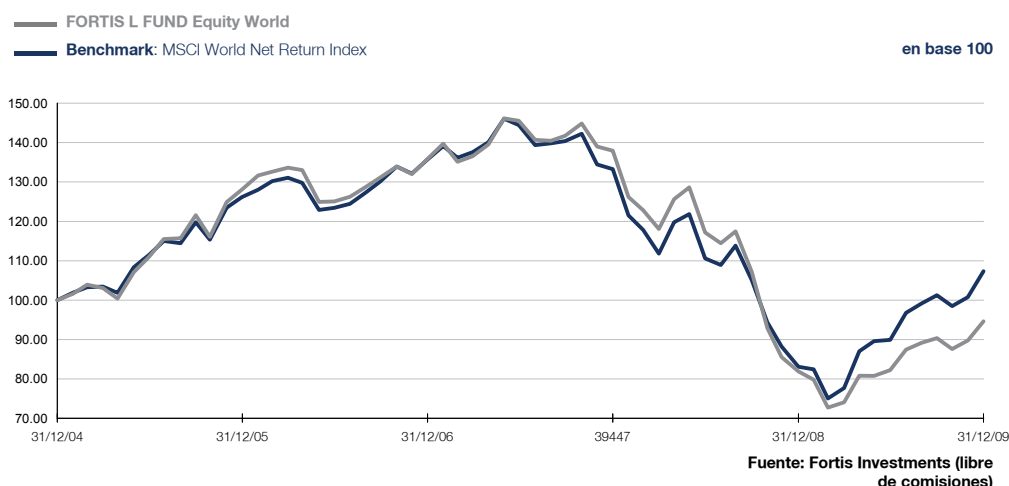

**GESTOR DEL FONDO  
OLE JAKOB WOLD**

Las bolsas globales mostraron fortaleza durante el trimestre. Las acciones emergentes fueron las de mejor comportamiento, mientras que Japón fue la región importante de mayor debilidad. El dólar repuntó ante la perspectiva de mayores tipos de interés en Estados Unidos. Por sectores, materiales fue el área más destacada, y finanzas la más rezagada. Las acciones de crecimiento batieron sobradamente a las de valor. Pese a su buen rendimiento, nuestra estrategia de renta variable global se rezagó frente al índice de referencia durante el trimestre. La selección de valores en los sectores de energía y telecomunicaciones fue poco acertada, pero la infraponderación de finanzas resultó positiva. Pensamos que los mercados de renta variable avanzarán a medida que se recupera la economía global. No obstante, la recuperación podría ser lenta, y anticipamos que las empresas grandes y estables con buenos niveles de rentabilidad batirán a los valores de inferior calidad. La perspectiva de mayores tipos de interés elevará la presión sobre las entidades financieras y las empresas con altos niveles de endeudamiento. Si la recuperación continúa avanzando sin problemas, es probable que el sector de materiales se destaque.

### Estrategia de Inversión

Este subfondo invierte como mínimo dos tercios de sus activos en acciones u otros valores que representen capital de empresas de todo el mundo. El proceso de selección de estas acciones se basa en un modelo cuantitativo multifactorial desarrollado por la propia gestora de inversiones, que combina datos fundamentales empresariales, condiciones macroeconómicas e información de mercado para valorar a cada título. La estrategia considera 60 factores diferentes en categorías como valor, crecimiento, rentabilidad, estabilidad, sensibilidad económica, sector industrial, riesgo e inercia bursátil. El posicionamiento del subfondo es neutral en términos de sectores y regiones; su objetivo es generar alfa exclusivamente a partir de la selección de valores. El subfondo también puede invertir como máximo un tercio de sus activos en otros valores transferibles, instrumentos del mercado monetario y efectivo, siempre que las inversiones en títulos de deuda de cualquier tipo no superen el 15% de sus activos, y que las inversiones en otros OICVM u OIC no excedan el 5%.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Octubre 1974</b>
Comisión de gestión	1.50%
Comisión de suscripción	5.00%
	max
Comisión de reembolso	0.00%
CGT (12/31/2008)	1.72%
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.
Depositario	Bgl Bnp Paribas
Sociedad Gestora	Fortis Investments

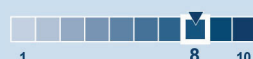
<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
VAN más alto (12 meses)	143.19 EUR
VAN más bajo (12 meses)	144.00 EUR
	102.72 EUR
Cálculo	Diario
Código ISIN	LU0072778490
WKN	971915
Código Valoren	578234
Bloomberg	IWK3461 LX
S&P	300381
	307.86

Activos bajo gestión (mn) en EUR 217.84 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)


**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

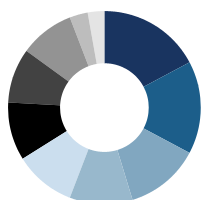
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.45%	Ratio Información	- 0.89
Volatilidad del Bench.	18.10%	Alfa de Jensen	- 4.50%
Tracking Error	4.28%	Ratio Sharpe	- 0.83
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.94



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

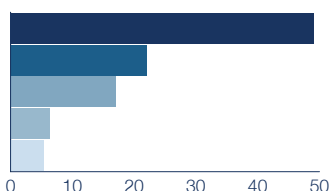


Tecnología	17.21 %
Financiero	15.44 %
Salud	12.69 %
Materias Primas	10.44 %
Consumo Cíclico	10.31 %
Consumo Básico	9.73 %
Energía	9.25 %
Industrial	9.07 %
Servicios Públicos	3.04 %
Otros	2.83 %

##### Principales posiciones

Microsoft • Software	1.80 %
Bhp Billiton • Metales y Minería	1.77 %
Bank Of America • Bancos	1.73 %
Glaxosmithkline • Farmacia	1.58 %
Nestle • Productos Alimenticios	1.55 %
Johnson And Johnson • Equipos y Suministros Sanit	1.53 %
Bp • Petróleo y Gas	1.49 %
Hsbc • Bancos	1.49 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	1.38 %
Chevron • Petróleo y Gas	1.36 %

##### Distribución por región



Norte América	49.11 %
Europa ex Euro	22.04 %
Euro	17.05 %
Japón	6.36 %
Países Emergentes	5.43 %

##### Principales entradas

Verizon Communications	1.15 %
Novartis	1.08 %
Transocean	0.97 %
Kao	0.92 %
Westpac Banking	0.90 %

##### Principales salidas

Bp	1.67 %
Costco Wholesale	1.64 %
Royal Bank Of Canada	1.53 %
Nippon Telegraph Telephone	1.36 %
Hong Kong Exchanges Clear	1.22 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.43 %	4.75 %	15.51 %	15.51 %	-30.21 %	- 5.35 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.52 %	6.03 %	29.17 %	29.17 %	-20.78 %	7.34 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	15.51 %	15.51 %	-11.30 %	- 1.09 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.18 %	29.17 %	- 7.47 %	1.43 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-40.59 %	1.70 %	5.89 %	28.08 %	- 0.46 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %	6.46 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	15.51 %	-40.59 %	1.70 %	5.89 %	28.08 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.17 %	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Polonia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





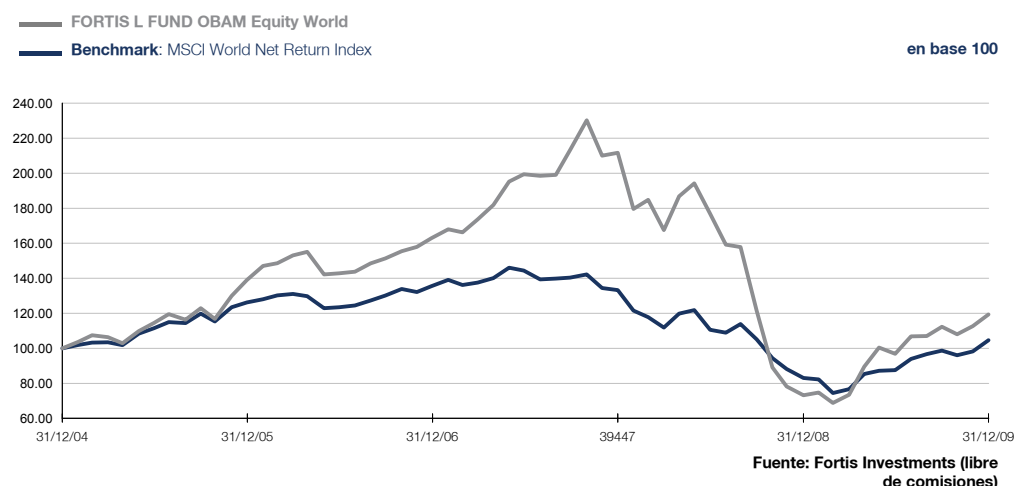
#### GESTOR DEL FONDO ROLF STOUT

Los mercados de renta variable continuaron mostrando fuertes alzas en el último trimestre de 2009. El índice MSCI World subió un 6,03%, impulsado sobre todo por los sectores de finanzas, TI y energía (que registraron ganancias del 20,9%, 11,6% y 11,1%, respectivamente). El Fortis L Fund OBAM Equity World se anotó un 6,7%, batiendo al índice en 61 puntos básicos y elevando el rendimiento acumulado en 2009 hasta el 39,98% (bruto de comisiones). La evolución del Fondo durante el periodo estuvo determinada por su exposición tanto a los sectores de materiales y energía como a la economía China. Nuestra selección de valores en las áreas de salud y finanzas supuso un lastre para el rendimiento. Geográficamente, las tenencias en China y en otros países asiáticos fueron positivas –sobre todo las de Corea del Sur y Singapur–, al igual que las posiciones mantenidas en Alemania. En cambio, el posicionamiento en los Países Bajos y Grecia resultó perjudicial.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones internacionales. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La cartera se compone de dos partes: una cartera estratégica y un cartera táctica. La primera sigue un enfoque de tipo “crecimiento a un precio razonable” e invierte generalmente en valores de gran capitalización, líderes del mercado mundial. Su horizonte de inversión es a largo plazo. La segunda parte sigue un enfoque temático e invierte generalmente en valores de pequeña y mediana capitalización. Su horizonte de inversión es a medio plazo. Pueden tomarse posiciones en activos líquidos según las oportunidades, y el gestor puede recurrir a productos derivados para exponerse a un mercado o para cubrir posiciones subyacentes en acciones.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Marzo 2004</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	117.03 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	117.20 EUR
	max	Cálculo	64.16 EUR
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	Diario
CGT (12/31/2008)	1.83%	WKN	LU0185157681
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	A0B94X
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	1777972
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	FOROBWC
			502773
			3,162.58

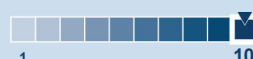
Activos bajo gestión (mn) en EUR 855.43 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

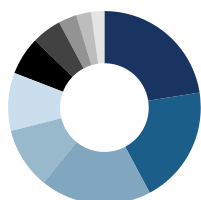
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	33.81%	Ratio Información	- 0.08
Volatilidad del Bench.	17.92%	Alfa de Jensen	5.69%
Tracking Error	20.24%	Ratio Sharpe	- 0.38
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.64



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

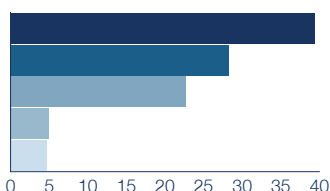


Financiero	22.44 %
Energía	19.65 %
Materias Primas	18.74 %
Industrial	10.30 %
Salud	9.59 %
Tecnología	6.45 %
Consumo Básico	5.13 %
Otros	2.85 %
Consumo Cíclico	2.72 %
Servicios Públicos	2.13 %

#### Principales posiciones

Ing • Seguros	5.15 %
Wells Fargo • Bancos	3.86 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr • Metales y Minería	3.25 %
Alapis Holding Industrial • Farmacia	2.92 %
Abb • Construcción e Ingeniería	2.85 %
Freeport McMoran • Metales y Minería	2.70 %
Yanzhou Coal Mining H • Petróleo y Gas	2.70 %
Bnp Paribas • Bancos	2.56 %
Jpmorgan Chase • Mercados de capitales	2.22 %
Perusahaan Gas Negara B-Shs • Servicios Públicos de Gas	2.11 %

#### Distribución por región



Norte América	39.45 %
Países Emergentes	28.20 %
Euro	22.66 %
Europa ex Euro	4.92 %
Japón	4.77 %

#### Principales entradas

Bank Of America New Issue	0.86 %
Ing	0.75 %
Mindray Medical Intl Ltd -Adr	0.62 %
Arch Coal	0.54 %
Hitachi	0.51 %

#### Principales salidas

K+S	1.60 %
Weatherford International	0.95 %
Marathon Oil	0.89 %
Pacific Basin Shipping Ltd	0.64 %
Sbm Offshore	0.61 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.89 %	6.22 %	62.95 %	62.95 %	-26.79 %	19.33 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.52 %	6.03 %	25.94 %	25.94 %	-22.77 %	4.65 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	62.95 %	62.95 %	- 9.87 %	3.60 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.94 %	25.94 %	- 8.25 %	0.91 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-65.40 %	29.87 %	17.26 %	39.00 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	62.95 %	-65.40 %	29.87 %	17.26 %	39.00 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.94 %	-37.64 %	- 1.66 %	7.40 %	26.17 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND OBAM Equity World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



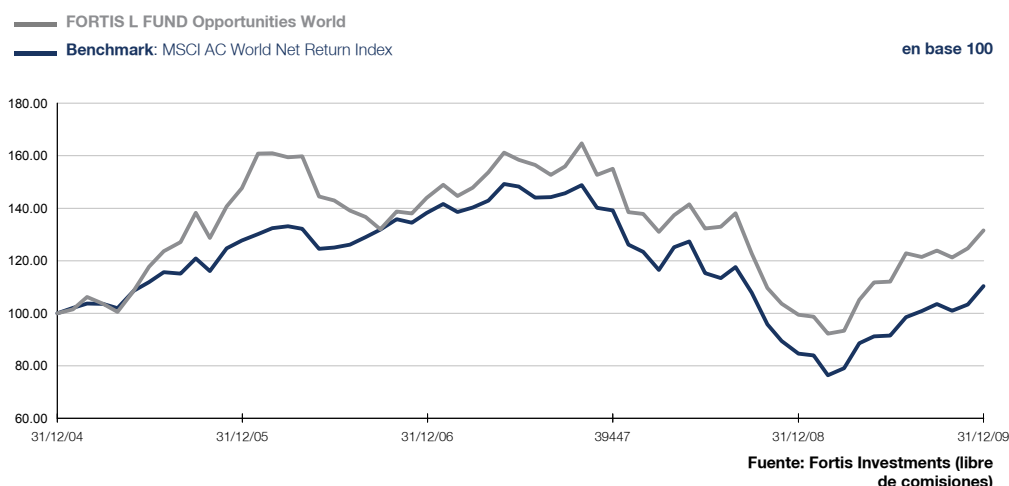
#### GESTOR DEL FONDO JEROEN GAILLY

Las bolsas mundiales cerraron el cuarto trimestre considerablemente al alza, y las acciones emergentes fueron las más destacadas. Los mercados de renta variable estadounidenses y europeos también registraron subidas, al anunciarse resultados correspondientes al tercer trimestre mejores de lo esperado. A finales de octubre hubo cierta actividad de toma de beneficios, pero los mercados se recuperaron rápidamente y protagonizaron un fuerte repunte de fin de año al publicarse noticias económicas positivas. El fondo FLF Opportunities World cerró el periodo en consonancia con su índice de referencia, batiéndolo con creces en octubre y diciembre pero rezagándose en diciembre. Durante el trimestre cerramos el posicionamiento mantenido en crédito y bonos convertibles, pues los diferenciales crediticios siguieron disminuyendo. Estos temas de inversión se habían implementado a niveles de valoración atractivos tras el grave trastorno del mercado. Además de nuestras posiciones de distribución táctica de activos, la cartera se compone actualmente de cuatro temas: Nuevos Tigres, Infraestructura, Rentabilidad de Dividendo y Energía Alternativa.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en una cantidad limitada (+/- 3 a 5) de grupos de activos seleccionados según la tendencia de los mercados financieros y las expectativas del gestor. Cada grupo de activos, que representa, por ejemplo, un sector o un tema de inversión, estará representado por un grupo diversificado de valores mobiliarios. Por consiguiente, este compartimento puede invertir tanto en acciones internacionales como en obligaciones convertibles internacionales, obligaciones internacionales y certificados de tesorería, siempre y cuando se trate de valores mobiliarios emitidos en mercados internacionales. Los activos podrán estar denominados en cualquier divisa. Con carácter accesorio, según las oportunidades, también puede invertir en warrants y en cualquier otro valor mobiliario admitido a cotización oficial en una bolsa de valores. El valor añadido se genera mediante la selección de las clases de activos que hacen los gestores de asignación de activos y mediante la selección de títulos realizada por los expertos de los centros de inversiones correspondientes.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Enero 2001 1.50% 5.00% max 0.00% 1.89% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	86.26 EUR 86.40 EUR 57.94 EUR Diario LU0120291793 724487 1155929 FOROPWC LX 391345 515.33
---	---	--	--

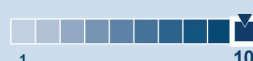
Activos bajo gestión (mn) en EUR 60.08 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

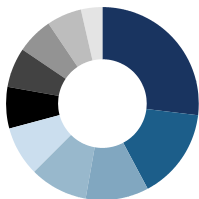
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.09%	Ratio Información	0.69
Volatilidad del Bench.	18.57%	Alfa de Jensen	3.98%
Tracking Error	6.23%	Ratio Sharpe	-0.32
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

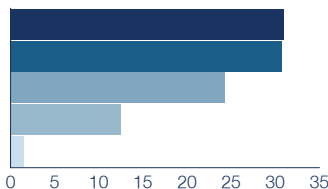


Industrial	26.87 %
Energía	15.30 %
Tecnología	10.54 %
Materias Primas	9.89 %
Financiero	8.33 %
Consumo Cíclico	6.85 %
Otros	6.64 %
Consumo Básico	6.15 %
Autoridades Públicas	5.71 %
Salud	3.67 %

##### Principales posiciones

Belgium Tb 0Pct 140110 • Autoridades Públicas	4.05 %
Vestas Wind Systems • Equipos Eléctricos	1.20 %
Abengoa • Construcción e Ingeniería	1.10 %
Sasol • Petróleo y Gas	1.05 %
Ctrip.Com International-Adr • Software y Serv de Internet	0.98 %
Suncor Energy • Energía	0.94 %
Gamesa • Equipos Eléctricos	0.91 %
Tencent Holdings • Software y Serv de Internet	0.90 %
Covanta Holding • Petróleo y Gas	0.88 %
Fpl • Servicios Públicos Eléctricos	0.84 %

##### Distribución por región



Norte América	31.00 %
Países Emergentes	30.75 %
Euro	24.26 %
Europa ex Euro	12.52 %
Japón	1.46 %

##### Principales entradas

Belgium Tb 0Pct 140110	4.05 %
Fibra Celulose	0.53 %
Imperial Tobacco	0.43 %
Lenovo	0.42 %
British American Tobacco	0.41 %

##### Principales salidas

China Overseas Land & Invest	0.83 %
Weir	0.57 %
Gaz Natural	0.54 %
Mtn	0.53 %
Cia Siderurgica Nacl Adr	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.48 %	6.18 %	32.32 %	32.32 %	- 8.59 %	31.55 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.81 %	6.59 %	30.43 %	30.43 %	-20.13 %	10.36 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	32.32 %	32.32 %	- 2.95 %	5.64 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	30.43 %	30.43 %	- 7.22 %	1.99 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-35.86 %	7.70 %	- 2.53 %	47.66 %	3.49 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.20 %	0.71 %	8.19 %	27.72 %	6.93 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	32.32 %	-35.86 %	7.70 %	- 2.53 %	47.66 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	30.43 %	-39.20 %	0.71 %	8.19 %	27.72 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Opportunities World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



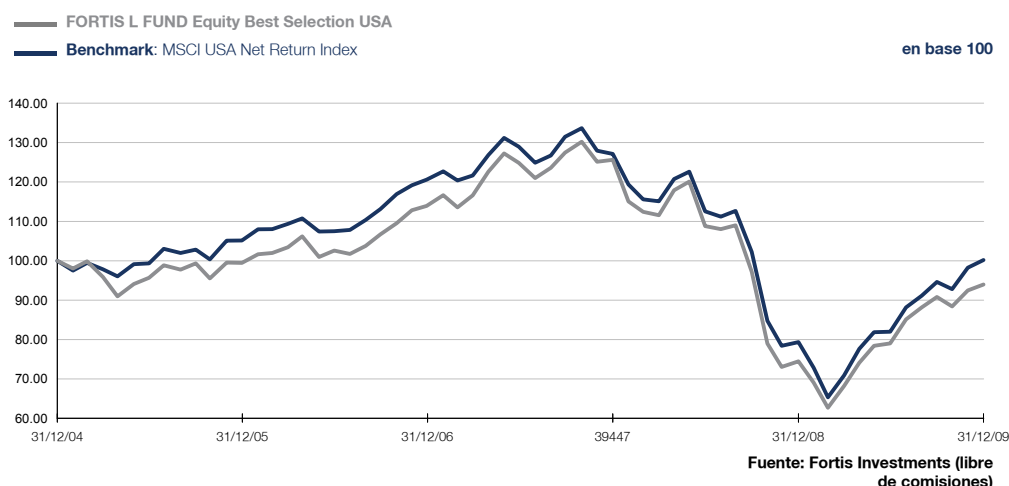
### GESTOR DEL FONDO MARK STOECKLE

Con el pesimismo reinante a finales del año pasado, pocos esperaban que doce meses después el índice S&P 500 volvería a cotizar por encima de los 1.100 puntos y que la economía se mostraría estable y dispuesta a crecer nuevamente. Los grandes ganadores en el repunte del mercado pueden clasificarse en dos categorías generales: una de ellas está formada por valores sensibles a la coyuntura económica que posiblemente se beneficiarán de un repunte económico global; el segundo grupo corresponde a empresas que han recuperado el equilibrio y cuya actividad está comenzando a crecer nuevamente. En el cuarto trimestre, los inversores volvieron a concentrarse en firmas de gran calidad, con lo que las compañías de calidad inferior y sin beneficios se rezagaron frente al mercado. No obstante, este trimestre al alza no bastó para cambiar la tendencia de 2009, dominada por el comportamiento superior de las empresas de menor calidad. El fondo FLF Best Selection USA subió en consonancia con el mercado durante el cuarto trimestre, pero se rezagó frente a su índice de referencia debido sobre todo a la decepcionante selección de valores en los sectores de consumo, finanzas y energía.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones estadounidenses. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La gestión de este compartimento sigue un enfoque ascendente que consiste en una selección de títulos que favorece, ante todo, las características propias de cada título en las que la empresa interviene. La cartera se construye en función de la clasificación de factores técnicos y fundamentales de los valores, realizada por los analistas regionales (equipo de acciones estadounidenses de Fortis Investments) y selecciona los títulos con mayor potencial de registrar un alza. Sólo los títulos que se benefician de una recomendación incondicional y que presentan el mejor perfil riesgo/rendimiento se incluyen en la cartera del compartimento.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 1998</b>	<b>Capitalización</b>	<b>256.32 USD</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	259.33 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	156.32 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0092590669
CGT (12/31/2008)	1.79%	WKN	723639
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	976386
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORBSUA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302627
			172.23

Activos bajo gestión (mn) en USD 188.07 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

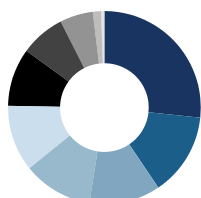
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.86%	Ratio Información	- 0.07
Volatilidad del Bench.	19.91%	Alfa de Jensen	0.09%
Tracking Error	3.10%	Ratio Sharpe	- 0.43
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.04



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Tecnología	26.76 %
Financiero	13.87 %
Salud	11.78 %
Energía	11.66 %
Consumo Cíclico	11.34 %
Materias Primas	9.68 %
Consumo Básico	7.27 %
Industrial	5.64 %
Servicios Públicos	1.50 %
Otros	0.50 %

##### Principales posiciones

Apple • Ordenadores y Periféricos	3.96 %
Oracle • Software	3.89 %
Exxon Mobil • Petróleo y Gas	3.01 %
Philip Morris Internat Wi • Tabaco	2.89 %
Tyco International • Químicas	2.79 %
Jpmorgan Chase • Mercados de capitales	2.78 %
Pepsico • Bebidas	2.66 %
Bank Of America • Bancos	2.61 %
At&T • Equipos de Comunicación	2.57 %
Google • Software y Serv de Internet	2.50 %

##### Principales entradas

Spider Trust Us Equity	2.25 %
Hess Corp	2.19 %
Kimberly Clark	1.86 %
Owens Illinois	1.63 %
Fmc	1.58 %

##### Principales salidas

Chevron	3.40 %
Spider Trust Us Equity	3.31 %
Procter & Gamble	2.93 %
Anadarko Petroleum	2.43 %
General Electric	1.60 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.61 %	3.50 %	26.17 %	26.17 %	-17.50 %	- 6.03 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.01 %	5.87 %	26.25 %	26.25 %	-16.89 %	0.20 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	26.17 %	26.17 %	- 6.21 %	- 1.24 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	26.25 %	26.25 %	- 5.98 %	0.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-40.71 %	10.28 %	14.50 %	- 0.52 %	13.16 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.57 %	5.44 %	14.67 %	5.14 %	10.91 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	26.17 %	-40.71 %	10.28 %	14.50 %	- 0.52 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	26.25 %	-37.57 %	5.44 %	14.67 %	5.14 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Best Selección USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



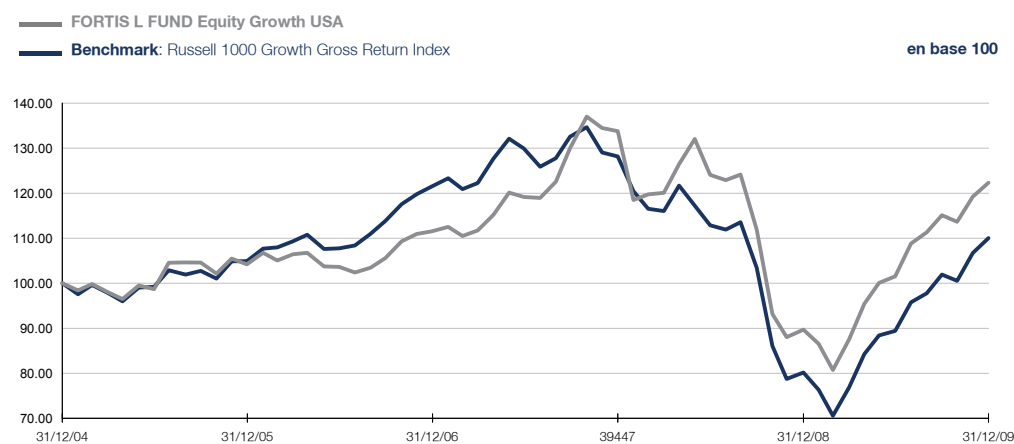
### GESTOR DEL FONDO MARK STOECKLE

Con el pesimismo reinante a finales del año pasado, pocos esperaban que doce meses después el índice S&P 500 volvería a cotizar por encima de los 1.100 puntos y que la economía se mostraría estable y dispuesta a crecer nuevamente. Los grandes ganadores en el repunte del mercado pueden clasificarse en dos categorías generales: una de ellas está formada por valores sensibles a la coyuntura económica que posiblemente se beneficiarán de un repunte económico global; el segundo grupo corresponde a empresas que han recuperado el equilibrio y cuya actividad está comenzando a crecer nuevamente. En el cuarto trimestre, las ganancias se debieron al continuo respaldo global por parte de los bancos centrales y a la mejora del panorama económico. Frente a este trasfondo, el Fondo repuntó en línea con el mercado, pero acabó rezagándose ligeramente frente al índice. El rendimiento relativo vino determinado por nuestra selección de valores, y nuestro rezagamiento se debió a la evolución decepcionante de los sectores de consumo discrecional y de artículos básicos, y en especial de nuestras tenencias de comercio minorista.

### Estrategia de Inversión

El objetivo de inversión de este compartimento es buscar una apreciación del capital a largo plazo y, en forma secundaria, ingresos corrientes, invirtiendo principalmente en acciones ordinarias de compañías en crecimiento con alta capitalización de Estados Unidos. El proceso de selección de los títulos de renta variable se concentra en la identificación de las principales acciones de alto crecimiento. La filosofía de los títulos de crecimiento que tiene el equipo enfatiza técnicas fundamentales de valuación que se enfocan en las futuras ganancias y en la tasa de crecimiento de los dividendos de las compañías. El proceso es principalmente ascendente y utiliza un modelo de valuación presente por el cual el precio actual de la acción se relaciona con el valor de riesgo actual ajustado del flujo de las futuras ganancias estimadas de la compañía. La empresa trata de comprar acciones de crecimiento con descuento sobre su valor justo y en un momento en el que las ganancias superiores por crecimiento accionario se visualizan en un período de tiempo intermedio.

### Evolución en USD (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF US Equity Growth Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	Junio 1994 1.50% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> <b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	130.15 USD 131.73 USD 79.50 USD Diario LU0377078216 A0Q6SJ 4384163 FEGUCCE LX 1,859.56
---	--	---	--

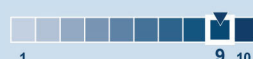
Activos bajo gestión (mn) en USD 399.64 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

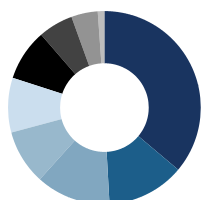
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.18%	Ratio Información	1.04
Volatilidad del Bench.	19.15%	Alfa de Jensen	6.07%
Tracking Error	6.12%	Ratio Sharpe	0.02
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	0.95



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Tecnología	36.04 %
Consumo Cíclico	13.23 %
Salud	12.28 %
Materias Primas	9.35 %
Consumo Básico	9.23 %
Industrial	8.35 %
Energía	6.02 %
Financiero	4.49 %
Otros	1.00 %

##### Principales posiciones

Apple • Ordenadores y Periféricos	5.06 %
Oracle • Software	4.37 %
Google • Software y Serv de Internet	3.92 %
Ibm • Ordenadores y Periféricos	3.61 %
Pepsico • Bebidas	3.38 %
Abbott Laboratories • Farmacia	3.20 %
Hewlett Packard • Ordenadores y Periféricos	3.01 %
Emc • Ordenadores y Periféricos	2.95 %
Philip Morris Internat Wi • Tabaco	2.85 %
Tyco International • Químicas	2.79 %

##### Principales entradas

Ishares Russell 1000 Growth	2.90 %
Weatherford International	1.53 %
Owens Illinois	1.51 %
Lorillard	1.49 %
Kimberly Clark	1.48 %

##### Principales salidas

Ishares Russell 1000 Growth	3.55 %
Procter & Gamble	2.80 %
Chevron	1.87 %
Danaher	1.65 %
Monsanto	1.50 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.59 %	6.24 %	36.35 %	36.35 %	9.66 %	22.32 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.09 %	7.94 %	37.21 %	37.21 %	- 9.43 %	10.02 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	36.35 %	36.35 %	3.12 %	4.11 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	37.21 %	37.21 %	- 3.25 %	1.93 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-32.95 %	19.95 %	7.03 %	4.21 %	3.64 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.43 %	5.49 %	15.79 %	4.91 %	10.88 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	36.35 %	-32.95 %	19.95 %	7.03 %	4.21 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	37.21 %	-37.43 %	5.49 %	15.79 %	4.91 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF US Equity Growth Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Growth USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwán, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





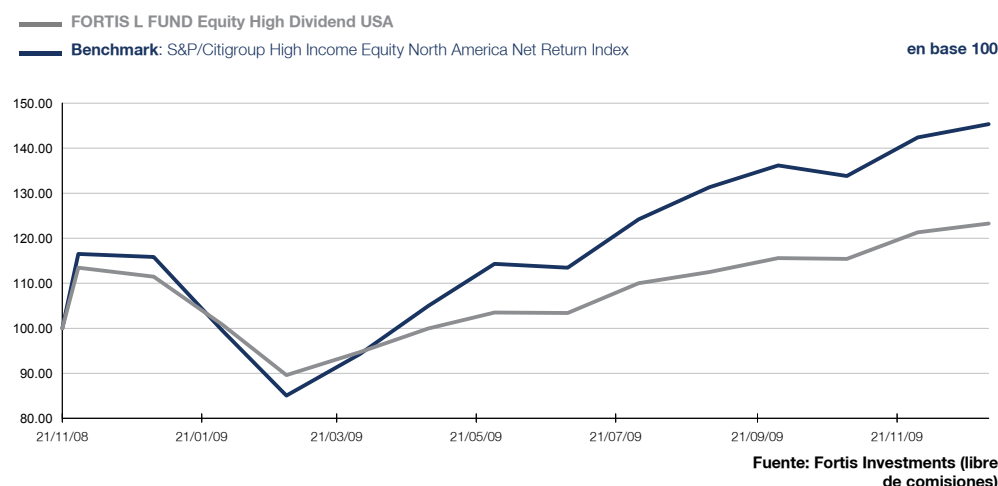
### GESTOR DEL FONDO WOUTER WEIJAND

El mercado estadounidense continuó su recuperación generalizada, con la totalidad de los diez sectores económicos del índice de referencia cerrando el periodo al alza. Los anuncios de beneficio correspondientes al tercer trimestre continuaron demostrando el éxito de las medidas de ahorro de costes, pero no ilustraron el repunte de ingresos que deseaban algunos inversores. El "repunte de beta" tan potente en trimestres recientes parece haber dado finalmente paso a un mercado más concentrado en aspectos fundamentales. El gestor optó por elevar la infrponderación del sector sanitario y la sobreponderación del financiero. Nuestra previsión a corto plazo sigue siendo cautelosa, pues los niveles de valoración son cada vez más altos y la Reserva Federal está pensando en reducir su respaldo a los mercados de crédito. Creemos que los inversores continuarán concentrándose en la situación fundamental de empresas individuales, inclinándose por niveles de valoración atractivos y modelos de negocio capaces de prosperar durante un periodo de crecimiento económico modesto.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones estadounidenses y el objetivo de la inversión es crear un ingreso bruto de dividendos entre el 3% y el 5% anual enfocándose en dividendos, el aumento de éstos, el incremento de las ganancias y flujos libres de efectivo como impulsores claves de los precios de las acciones. Los administradores creen que seleccionar acciones con dividendos altos, sostenibles y crecientes ofrece un buen potencial de retorno. El nivel y sostenibilidad de los dividendos con frecuencia se consideran representativos para la valuación de la compañía. Las acciones con rendimiento alto y sostenible están frecuentemente bien protegidas de las desventajas e indican una valuación relativamente baja. Además, los administradores creen que las acciones que aumentan los dividendos ofrecen un mejor potencial de retorno que el de las compañías que desembolsan un monto fijo o dividendos decrecientes.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 2008 1.50% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	63.95 USD 64.63 USD 42.56 USD Diario LU0377083059 A0Q6SX 4384716 FEDUCCU LX 231.44
---	--	---	--

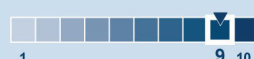
Activos bajo gestión (mn) en USD 20.02 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

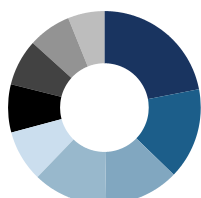
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	22.03%	Ratio Información	- 1.03
Volatilidad del Bench.	33.41%	Alfa de Jensen	- 6.00%
Tracking Error	13.59%	Ratio Sharpe	0.36
Tasa sin riesgo	0.33%	Beta	0.63



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Consumo Básico	22.07 %
Financiero	15.24 %
Industrial	12.52 %
Energía	12.30 %
Consumo Cíclico	8.76 %
Servicios Públicos	8.03 %
Salud	7.67 %
Materias Primas	7.37 %
Tecnología	6.04 %

##### Principales posiciones

Procter & Gamble • Productos Personales	4.42 %
Chevron • Petróleo y Gas	4.00 %
Johnson And Johnson • Equipos y Suministros Sanit	3.57 %
Verizon Communications • Equipos de Comunicación	3.51 %
Philip Morris Internat Wi • Tabaco	3.16 %
Automatic Data Processing • Serv Comerciales y Suministros	2.72 %
General Electric • Químicas	2.61 %
Pepsico • Bebidas	2.46 %
Waste Management • Construcción e Ingeniería	2.40 %

##### Principales entradas

Sara Lee	1.22 %
Provident Energy Trust-Uts	1.19 %
Cincinnati Financial	1.15 %
Philip Morris Internat Wi	0.93 %
Conocophillips	0.84 %

##### Principales salidas

Compass Minerals International	1.03 %
Magellan Midstream Partners	1.02 %
Intl Flavors & Fragrances	0.93 %
Alliance Resource Partners Lp	0.92 %
Microsoft	0.90 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.64 %	6.65 %	10.60 %	10.60 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.06 %	6.72 %	25.46 %	25.46 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	10.60 %	10.60 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.46 %	25.46 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	10.60 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.46 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity High Dividend USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



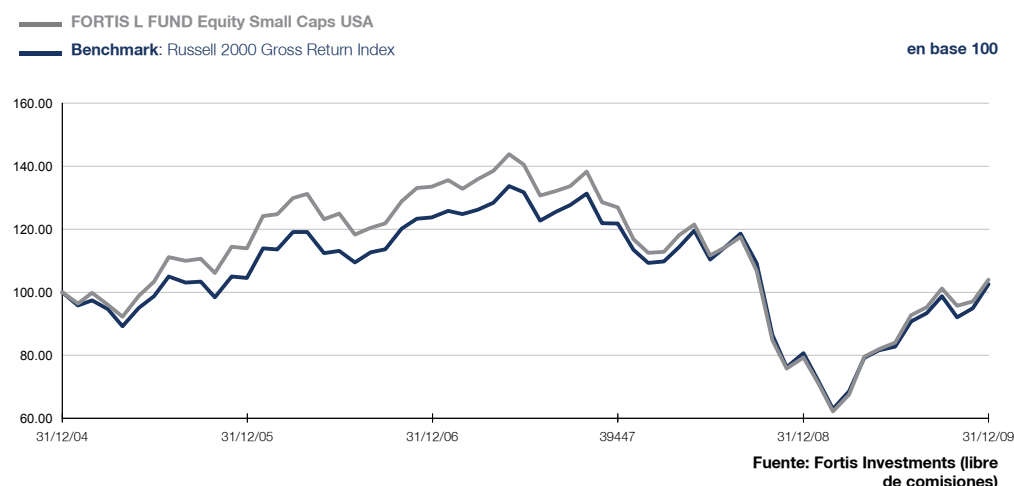
**GESTOR DEL FONDO  
MARK STOECKLE**

2009 ha sido un año excelente para los valores de baja capitalización, reforzando la idea de que las cotizaciones no descuentan las noticias actuales sino los cambios marginales y los eventos futuros, y que están influenciadas en gran medida por la liquidez. Los inversores que se concentraron en las magnitudes fundamentales nominales de 2009 se perdieron el repunte del 84,5% desde el mínimo registrado el 9 de marzo hasta final de año. Durante el cuarto trimestre, el índice Russell 2000 ganó un 3,9% impulsado por el excelente comportamiento de los sectores de tecnología, industria, materiales y salud. Las ganancias en el segmento de baja capitalización se debieron al descenso de las primas de riesgo desde niveles muy elevados, a las inyecciones de liquidez sin precedentes por parte de los bancos centrales –que contrarrestaron con éxito un rápido desapalancamiento sistémico y la reorganización del sistema financiero– y a la mejora del panorama económico. Frente a este trasfondo, el fondo FLF Small Caps USA fue capaz de repuntar en consonancia con el mercado de baja capitalización, pero se rezagó frente al índice de referencia. La contribución positiva de nuestra acertada selección de valores en los sectores sanitario y de consumo discrecional se vio completamente anulada por los resultados decepcionantes de otras tenencias, sobre todo las tecnológicas.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones estadounidenses de pequeña capitalización bursátil (es decir de menos de 2.000 millones de USD). Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Respaldo por una investigación cuantitativa y fundamental, el equipo de gestión selecciona los valores de pequeña capitalización estadounidenses que aparecen infravalorados con respecto a las perspectivas sobre beneficios. El proceso de inversión, que combina un modelo cuantitativo con una investigación fundamental rigurosa, tiene como objetivo identificar empresas prometedoras tras una criba del mercado y generar de este modo ideas de inversión.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Marzo 2001</p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 2.05%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 82.44 USD</p> <p>VAN más alto (12 meses) 83.45 USD</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 43.93 USD</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0126173995</p> <p>WKN 694335</p> <p>Código Valoren 1205289</p> <p>Bloomberg FORESCC LX</p> <p>S&amp;P 391367</p> <p>321.43</p>
--	--

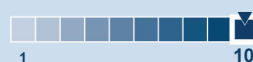
Activos bajo gestión (mn) en USD 46.41 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**



**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)



**PERFIL DEL INVERSOR**

- Conservadora • Defensiva • Neutral • Dinámica • **AGRESIVA**

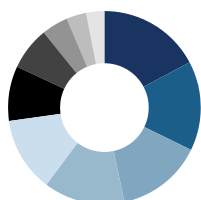
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	25.38%	Ratio Información	- 0.59
Volatilidad del Bench.	25.19%	Alfa de Jensen	- 1.93%
Tracking Error	3.28%	Ratio Sharpe	- 0.43
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.00



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Tecnología	17.20 %
Industrial	15.06 %
Consumo Cíclico	14.54 %
Salud	13.42 %
Financiero	12.49 %
Otros	9.19 %
Materias Primas	7.34 %
Energía	4.41 %
Servicios Públicos	3.42 %
Serv de Telecomunicaciones	2.93 %

##### Principales posiciones

Cec Entertainment • Hoteles, Restaurantes y Ocio	1.05 %
Rehabcare • Hospitales y Servicios	1.05 %
Ferro • Químicas	1.02 %
Finish Line • Minorista Especializado	1.01 %
Omega Healthcare Investors • Varios	1.00 %
Rcn • Serv de Telecom Diversificados	1.00 %
Magellan Health Services • Hospitales y Servicios	0.99 %
Fossil • Distribuidores	0.98 %
Sunstone Hotel Investors • Varios	0.96 %
Big Lots • Minorista Especializado	0.95 %

##### Principales entradas

Big 5 Sporting Goods	0.94 %
Rcn	0.93 %
Sonic Automotive	0.91 %
Isle Of Capri Casinos	0.90 %
International Coal Group Inc	0.87 %

##### Principales salidas

Ishares Russel 2000	4.21 %
Wms Industries	1.09 %
Marvel Entertainment	1.05 %
Teradyne I	1.02 %
Dril Quip	0.98 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	7.12 %	2.74 %	31.09 %	31.09 %	-22.10 %	3.99 %
Benchmark (Para el periodo)	8.05 %	3.87 %	27.17 %	27.17 %	-17.11 %	2.58 %
Fondo (Anualizado)	-	-	31.09 %	31.09 %	- 7.99 %	0.78 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	27.17 %	27.17 %	- 6.07 %	0.51 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-37.52 %	- 4.89 %	17.15 %	13.95 %	15.59 %
Benchmark (anual)	-33.79 %	- 1.57 %	18.37 %	4.55 %	18.33 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	31.09 %	-37.52 %	- 4.89 %	17.15 %	13.95 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	27.17 %	-33.79 %	- 1.57 %	18.37 %	4.55 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity Small Caps USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



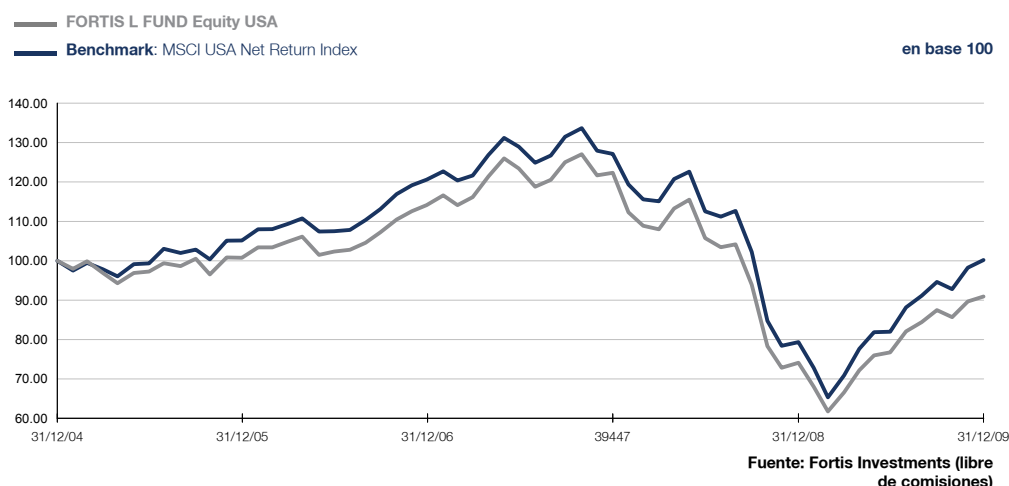
**GESTOR DEL FONDO**  
**MARK STOECKLE**

Con el pesimismo reinante a finales del año pasado, pocos esperaban que doce meses después el índice S&P 500 volvería a cotizar por encima de los 1.100 puntos y que la economía se mostraría estable y dispuesta a crecer nuevamente. Los grandes ganadores en el repunte del mercado pueden clasificarse en dos categorías generales: una de ellas está formada por valores sensibles a la coyuntura económica que posiblemente se beneficiarán de un repunte económico global; el segundo grupo corresponde a empresas que han recuperado el equilibrio y cuya actividad está comenzando a crecer nuevamente. En el cuarto trimestre, las ganancias se debieron al continuo respaldo global por parte de los bancos centrales y a la mejora del panorama económico. Frente a este trasfondo, el Fondo repuntó en línea con el mercado, pero acabó rezagándose ligeramente frente al índice. El rendimiento relativo vino determinado por nuestra selección de valores: el efecto positivo de nuestro acierto en los sectores financiero y de energía se vio anulado por resultados decepcionantes de las áreas de tecnología, salud, consumo discrecional y artículos básicos.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones estadounidenses. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Los activos definidos de este modo se invertirán principalmente en USD. El gestor Fortis Investments construye una cartera diversificada en colaboración con un equipo de especialistas sectoriales encargados de la investigación fundamental en el nivel de empresas, de subsectores y sectores. Según la opinión de los gestores, sólo se añaden a la cartera las acciones que ofrecen un perfil riesgo/rendimiento interesante.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Febrero 1999	<b>Capitalización</b>	87.63 USD
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	88.61 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	54.54 USD
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0116160465
CGT (12/31/2008)	1.63%	WKN	723644
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1116190
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOREQUC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	308143
			147.88

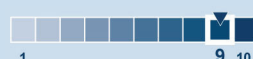
Activos bajo gestión (mn) en USD 1,235.02 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

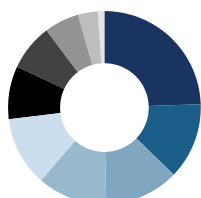
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	19.51%	Ratio Información	- 0.56
Volatilidad del Bench.	19.91%	Alfa de Jensen	- 1.54%
Tracking Error	2.32%	Ratio Sharpe	- 0.52
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	0.97



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Tecnología	24.54 %
Financiero	12.75 %
Salud	12.32 %
Energía	11.85 %
Consumo Cíclico	11.55 %
Materias Primas	8.81 %
Consumo Básico	7.94 %
Industrial	5.82 %
Servicios Públicos	3.38 %
Otros	1.03 %

##### Principales posiciones

Apple • Ordenadores y Periféricos	3.15 %
Exxon Mobil • Petróleo y Gas	3.00 %
Oracle • Software	2.78 %
Google • Software y Serv de Internet	2.19 %
Jpmorgan Chase • Mercados de capitales	2.09 %
Tyco International • Químicas	2.02 %
Pfizer • Farmacia	1.99 %
Philip Morris Internat Wi • Tabaco	1.93 %
Bank Of America • Bancos	1.91 %
Pepsico • Bebidas	1.84 %

##### Principales entradas

Exxon Mobil	3.22 %
Chevron	3.04 %
Apple	2.93 %
Oracle	2.57 %
Jpmorgan Chase	2.07 %

##### Principales salidas

Chevron	2.01 %
General Electric	0.84 %
Ametek	0.66 %
Fti Consulting	0.61 %
United Parcel Service B-Shs	0.46 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.44 %	3.99 %	22.71 %	22.71 %	-20.31 %	- 9.05 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.01 %	5.87 %	26.25 %	26.25 %	-16.89 %	0.20 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	22.71 %	22.71 %	- 7.29 %	- 1.88 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	26.25 %	26.25 %	- 5.98 %	0.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-39.41 %	7.18 %	13.26 %	0.77 %	5.62 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.57 %	5.44 %	14.67 %	5.14 %	10.91 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	22.71 %	-39.41 %	7.18 %	13.26 %	0.77 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	26.25 %	-37.57 %	5.44 %	14.67 %	5.14 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



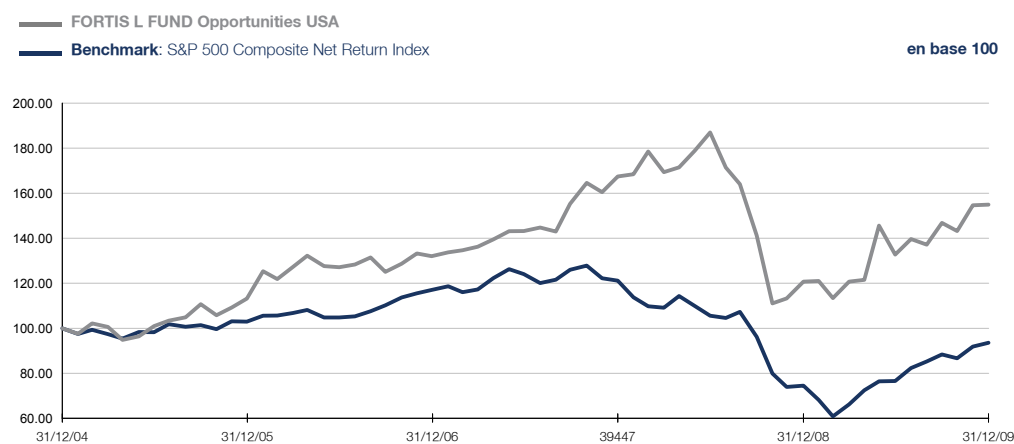
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANÇOISE MOUTÉ**  
 NEUFLIZE PRIVATE ASSETS

La ganancia del 5,5% registrada por el índice S&P500 en el cuarto trimestre de 2009 supuso la culminación de un año de recuperación exitosa para los mercados de renta variable. Pero pese a este repunte, las bolsas todavía se hallan por debajo del nivel al que cotizaban hace dos años (el S&P500 un 8% a la baja). Tanto el petróleo como el oro registraron fuertes ganancias durante el periodo (del 12,4% y del 8,9%, respectivamente), mientras que el dólar lo cerró prácticamente sin cambios frente al euro. Durante 2009, la economía se ha estabilizado gracias a los paquetes de estímulo monetario y fiscal sin precedentes implementados por la mayoría de gobiernos. Creemos que la inercia de estas medidas continuará en 2010, aunque las condiciones en la segunda mitad del próximo año serán más difíciles a medida que las autoridades reducen gradualmente su estímulo y los tipos de interés a largo plazo comienzan a subir. Nuestro fuerte énfasis en materiales básicos, energía e industria en las carteras, unido a las posiciones de infraponderación en valores financieros y relacionados con el consumidor, ha dado sus frutos debido al rendimiento relativo de la mayoría de estos sectores. A medida que entramos en 2010, seguimos inclinándonos por estas áreas. Nuestra exposición tanto bruta como neta a la renta variable permaneció inalterada.

### Estrategia de Inversión

El objetivo de inversión de este compartimento es buscar una apreciación del capital a largo plazo y sus administradores tratan de alcanzar esta meta siguiendo una filosofía de retorno absoluto. La cartera compra principalmente títulos de renta variable estadounidenses y, periódicamente, protege estas posiciones vendiendo futuros sobre índices bursátiles. Además, la administración está preparada para mantener porciones de las carteras en efectivo e instrumentos a corto plazo para proteger el capital. El proceso de inversión consiste en un enfoque de tres pasos que combina el análisis macroeconómico, la distribución del sector y la selección de acciones. El análisis macroeconómico conduce a la asignación apropiada de los activos en títulos de renta variable. El sector invertirá entre 60% a 100% en acciones. El remanente puede invertirse en instrumentos monetarios de renta fija y a corto plazo. Las asignaciones de los sectores constituyen decisiones que se adoptan según convicciones fundadas en la visión que el administrador tiene del entorno económico; además, la selección de acciones se basa en la profundidad del análisis fundamental de las compañías subyacentes.

### Evolución en USD (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF US Opportunities Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2004</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.50%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>100.17 USD</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>104.05 USD</b>
	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>0.00%</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377124267</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6WJ</b>
<b>Depositorio</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385899</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>FOUSCCU LX</b>
			<b>4,524.85</b>

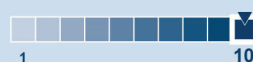
Activos bajo gestión (mn) en USD 1,052.30 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

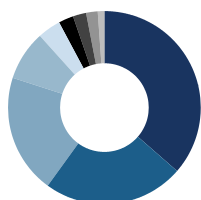
**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>24.33%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>0.63</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>20.24%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>9.89%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>20.24%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>0.11</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>2.81%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.72</b>

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector



Materias Primas	36.37 %
Energía	23.71 %
Industrial	20.02 %
Consumo Básico	8.35 %
Tecnología	3.69 %
Salud	2.70 %
Serv de Telecomunicaciones	2.21 %
Consumo Cíclico	1.72 %
Servicios Públicos	1.23 %

##### Principales posiciones

Us Treasury Bill 010710 • Autoridades Públicas	5.10 %
Goldcorp • Metales y Minería	4.66 %
Mosaic • Químicas	3.93 %
Barrick Gold • Metales y Minería	3.85 %
Apache • Petróleo y Gas	3.67 %
Peabody Energy • Petróleo y Gas	3.64 %
Bunge • Productos Alimenticios	3.36 %
Kinross Gold • Metales y Minería	3.33 %
Archer Daniel Midland • Productos Alimenticios	3.19 %
Newmont Mining • Metales y Minería	3.19 %

##### Principales entradas

Bnp Paribas Cdnp 110310	2.55 %
Bnp Paribas Cdnp 240210	1.27 %
Abn Amro Bank Nv Cdnp 240210 Usd	1.27 %
Goldcorp	0.66 %
Barrick Gold	0.64 %

##### Principales salidas

Goldcorp	0.15 %
Silver Standard Resources	0.08 %
Hecla Mining	0.06 %
Gold Fields Adr	0.05 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.20 %	5.53 %	28.34 %	28.34 %	17.36 %	54.95 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.88 %	5.87 %	25.55 %	25.55 %	-20.04 %	- 6.42 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	28.34 %	28.34 %	5.48 %	9.15 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.55 %	25.55 %	- 7.18 %	- 1.32 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-27.89 %	26.82 %	16.66 %	13.17 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-38.49 %	3.53 %	13.62 %	3.00 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	28.34 %	-27.89 %	26.82 %	16.66 %	13.17 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.55 %	-38.49 %	3.53 %	13.62 %	3.00 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF US Opportunities Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Opportunities USA están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





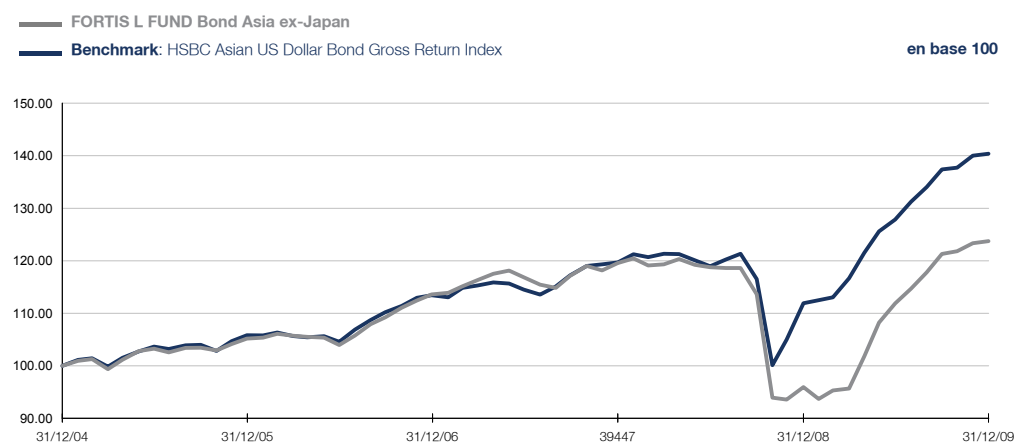
**GESTOR DEL FONDO  
ADELINE NG**

El índice HSBC Asia Local Bond cerró el trimestre pasado un 1,82% al alza. El aumento de los precios de las materias primas a final de año espoleó los temores de inflación. En la recta final del ejercicio, la demanda de acciones asiáticas –impulsada por el descenso del índice de volatilidad VIX– restó apoyo a las divisas locales. El mercado de renta fija local también se vio marcado por la liquidez a fin de año. El gobierno filipino está reponiendo sus existencias de arroz, mientras que las autoridades indias se muestran abiertamente preocupadas en torno a los precios alimentarios. En ambos países, el encarecimiento del petróleo elevó las previsiones de inflación para 2010. En vista de la mejora del sentimiento global, el banco central coreano adoptó a una postura rigurosa, pues su robusta economía doméstica creció sin inmutarse. Durante la Conferencia Económica Central (CEWC), China reiteró sus planes de aplicar una “política fiscal activa” y una “política monetaria adecuadamente relajada”. El panorama de crecimiento asiático nos sigue inspirando optimismo, y anticipamos que la región batirá a sus homólogos de Estados Unidos y Europa en 2010. No obstante, dadas las expectativas de posibles subidas de tipos, mantenemos un posicionamiento corto en tipos de interés, y en el frente crediticio seguimos siendo selectivos en vistas de la inminente situación de oferta.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en títulos de renta fija de Asia (excepto Japón) con vencimiento de mediano a largo plazo, expresados en dólares estadounidenses y/o en las principales divisas y monedas locales de Asia/Pacífico. En lugar de usar un proceso jerárquico generalizado y descendente de asignación de activos, se utiliza un enfoque diferenciado de superposición de estrategias, en el que se implementan estrategias direccionales y microestrategias específicas en relación con el punto de referencia. Esto incluye la duración, las divisas, el país, la curva de rendimiento y el diferencial de crédito. El compartimento apunta a lograr el mayor retorno posible en dólares estadounidenses medido según su punto de referencia; asimismo, puede resultar adecuado para los inversionistas que adoptan una visión de mediano a largo plazo. Los riesgos están relacionados con las variaciones en los precios de los bonos que generan las fluctuaciones de la tasa de interés, la evolución de las divisas y, en gran medida, los cambios que se producen en la calidad de los deudores individuales de la cartera.

### Evolución en USD (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Asia Bond Fund. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Mayo 1998	<b>Capitalización</b>	113.94 USD
<b>Comisión de gestión</b>	1.25%	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	114.46 USD
<b>Comisión de suscripción</b>	5.00%	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	86.17 USD
	max	<b>Cálculo</b>	Diario
<b>Comisión de reembolso</b>	0.00%	<b>Código ISIN</b>	LU0377063028
<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.	<b>WKN</b>	A0Q6Q0
<b>Depositorio</b>	Bgl Bnp Paribas	<b>Código Valoren</b>	4381454
<b>Sociedad Gestora</b>	Fortis Investments	<b>Bloomberg</b>	FLBAJCC LX
			167.11

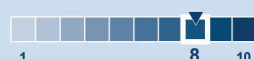
Activos bajo gestión (mn) en USD 27.25 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

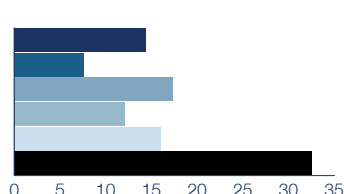
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	12.62%	<b>Ratio Información</b>	- 0.77
<b>Volatilidad del Bench.</b>	10.92%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 4.59%
<b>Tracking Error</b>	5.77%	<b>Ratio Sharpe</b>	0.01
<b>Tasa sin riesgo</b>	2.81%	<b>Beta</b>	1.03
<b>Duración del Fondo</b>	4.45		



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

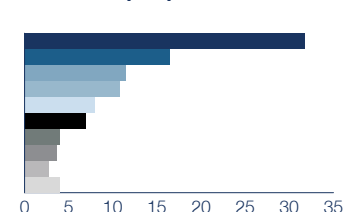


Liquidez y <1 año	14.35 %
De 1 a 3 años	7.64 %
De 3 a 5 años	17.33 %
De 5 a 7 años	12.08 %
De 7 a 10 años	16.05 %
> 10 años	32.56 %

##### Distribución por Rating

Aa	10.69 %
A	11.83 %
Baa	10.80 %
Ba	63.86 %
NR	2.83 %

##### Distribución por país



Indonesia	31.77 %
Filipinas	16.51 %
Singapur	11.53 %
Islas Caimán	10.79 %
Malasia	7.99 %
Corea del Sur	6.97 %
Países Bajos	4.00 %
Islas Vírgenes Británicas	3.65 %
India	2.76 %
Otros	4.02 %

##### Principales entradas

Majapahit Holding Bv 7.75 200120	2.98 %
Icici Bank Limited 5.50 250315	2.76 %
Philippines Govt Bonds 6.375 231034	2.73 %
Power Sector Assets 7.39 021224	1.84 %
Noble Group Ltd 6.75 290120	1.83 %

##### Principales salidas

National Agricultural 5.55 231012	3.17 %
Stats Chippac Ltd 7.5 190710	2.71 %
Philippines 7.50 250924	2.53 %
Power Sector Assets 7.25 270519	2.02 %
Icici Bank 6.625 031012	1.95 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.30 %	1.99 %	28.96 %	28.96 %	8.93 %	23.73 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.26 %	2.17 %	25.42 %	25.42 %	23.72 %	40.37 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	28.96 %	28.96 %	2.89 %	4.35 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.42 %	25.42 %	7.35 %	7.02 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-19.75 %	5.26 %	7.99 %	5.18 %	7.01 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 6.50 %	5.51 %	7.19 %	5.84 %	6.12 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	28.96 %	-19.75 %	5.26 %	7.99 %	5.18 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.42 %	- 6.50 %	5.51 %	7.19 %	5.84 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Asia Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Asia ex-Japan están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



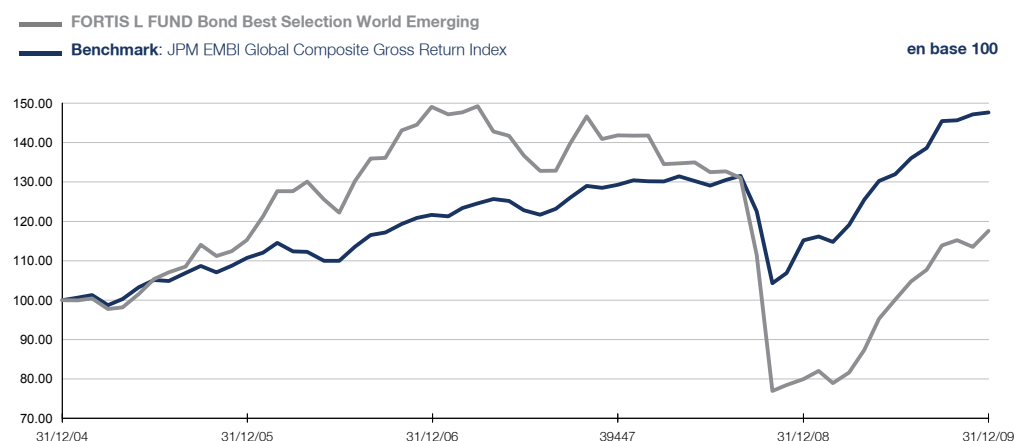
#### GESTOR DEL FONDO SERGIO TRIGO PAZ

Octubre comenzó con una tónica similar a los meses posteriores a marzo, viendo una nueva fase de revalorización de los activos de alto rendimiento, pues el conjunto de los datos económicos siguió mejorando y las cifras de beneficio correspondientes al tercer trimestre superaron las estimaciones de los analistas. Las reuniones del FMI en Turquía confirmaron que los países emergentes lograron superar la crisis con gran éxito y muy pocas secuelas. No obstante, a medida que avanzó el mes, la preocupación de los inversores en torno a las posibles medidas de los bancos centrales dirigidas a retirar la liquidez excedente provocó cierto retroceso de las cotizaciones, sobre todo en algunas divisas emergentes y en los créditos con bajos niveles de beta. No obstante, el período crucial acabó siendo la última semana del mes, en la que las penurias financieras de Dubai provocaron la caída de los activos con riesgo. Los mercados se recuperaron tras el pánico inicial, al verse que los problemas estaban bastante localizados. Diciembre fue un mes relativamente tranquilo, con una evolución dispar de los mercados al disminuir gradualmente la liquidez en la recta final del año. El mes fue por lo general favorable para los activos de alto rendimiento, y las acciones se mantuvieron cerca de sus máximos anuales.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en títulos de renta fija de los mercados emergentes, expresados principalmente en dólares estadounidenses y en monedas de dichos mercados, mediante el uso de un enfoque de retorno total de alta convicción con énfasis en las exposiciones a largo plazo impulsadas estratégicamente a nivel país. El compartimento aplica una combinación de análisis descendente y ascendente para determinar el posicionamiento más atractivo respecto de los riesgos y beneficios. Como resultado se obtiene una combinación de estrategias que abarcan desde las experiencias nacionales hasta las visiones de bonos específicos; en dicha combinación, el grado de importancia de las evaluaciones descendentes o ascendentes dependerá de las condiciones que se establezcan a nivel mundial y nacional. El compartimento apunta a lograr el mayor retorno posible medido según el punto de referencia; asimismo, puede ser adecuado para los inversionistas que adoptan una visión de mediano a largo plazo y que sienten más atracción por el alto riesgo. Los riesgos están relacionados con las variaciones en los precios de los bonos que generan las fluctuaciones de la tasa de interés, la evolución de las divisas y, en gran medida, los cambios que se producen en la calidad de los deudores individuales de la cartera.

### Evolución en USD (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Global Emerging Markets Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Mayo 1998</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>198.83 USD</b> <b>199.66 USD</b> <b>130.06 USD</b> <b>Diario</b> <b>LU0377066807</b> <b>A0Q6RJ</b> <b>4383574</b> <b>FLBBSX LX</b> <b>1,279.46</b>
---	---	--	--

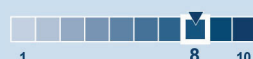
Activos bajo gestión (mn) en USD 709.18 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

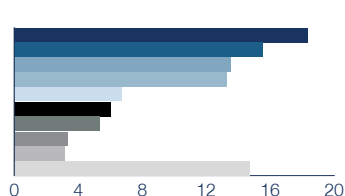
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	23.37%	Ratio Información	- 1.09
Volatilidad del Bench.	12.44%	Alfa de Jensen	-17.03%
Tracking Error	13.04%	Ratio Sharpe	- 0.45
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.72
Duración del Fondo	5.82		



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por país



República de Kazajstán	18.34 %
Argentina	15.54 %
Venezuela	13.55 %
Brasil	13.30 %
Rusia	6.74 %
Indonesia	6.03 %
Perú	5.33 %
Uruguay	3.34 %
Colombia	3.13 %
Otros	14.70 %

##### Principales posiciones

Elec De Caracas Fin B 8.5 100418 • Venezuela	7.83 %
Argentina 8.28 311233 • Argentina	6.90 %
Turanalem Finance Bv 8.25 220137 • Países Bajos	5.00 %
Brazil Ntn-B 6.00 150545 • Brasil	2.79 %
Venezuela Govt Bond 13.625 150818 • Venezuela	2.73 %
Rusia 7.50 310330 • Rusia	2.56 %
Alb Finance 7.875 010212 • Países Bajos	2.38 %
Peru 8.75 211133 • Perú	2.20 %
Indonesia Govt Bond 10.375 040514 • Indonesia	2.00 %
Brazil 10.00 010117 • Brasil	1.95 %

##### Distribución por divisa



USD	59.06 %
IDR	7.68 %
BRL	6.56 %
TRY	5.70 %
KRW	4.96 %
RUB	4.72 %
INR	3.06 %
PHP	2.10 %
MXN	1.95 %
Otros	4.21 %

##### Principales entradas

Elec De Caracas Fin B 8.5 100418	8.33 %
Argentina 8.28 311233	6.80 %
Turanalem Finance Bv 8.25 220137	3.74 %
Alb Finance 7.875 010212	2.92 %
Venezuela Govt Bond 13.625 150818	2.84 %

##### Principales salidas

Cbb International Sukuk6.247 170614	2.44 %
Majapahit Holding Bv 7.75 200120	2.17 %
Egypt Treasury Bill 0 291209	2.06 %
Venezuela Govt Bond 9.25 070528	1.95 %
Ecuador 9.375 151215	1.87 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.58 %	3.25 %	47.00 %	47.00 %	-21.12 %	17.57 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.32 %	1.52 %	28.18 %	28.18 %	21.35 %	47.65 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	47.00 %	47.00 %	- 7.61 %	3.29 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	28.18 %	28.18 %	6.66 %	8.11 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-43.61 %	- 4.84 %	29.31 %	15.27 %	12.94 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-10.91 %	6.28 %	9.88 %	10.73 %	11.73 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	47.00 %	-43.61 %	- 4.84 %	29.31 %	15.27 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	28.18 %	-10.91 %	6.28 %	9.88 %	10.73 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Global Emerging Markets Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Best Selection World Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



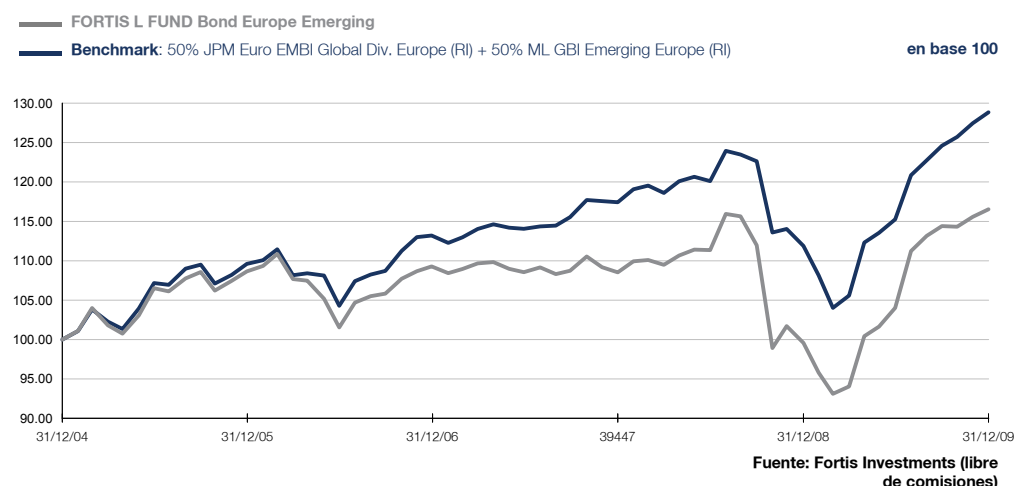
#### GESTOR DEL FONDO RAPHAËL MARÉCHAL

Los dos primeros meses del trimestre fueron escenario de una nueva fase de revalorización de los activos de alto rendimiento, pues el conjunto de los datos económicos siguió mejorando y las cifras de beneficio correspondientes al tercer trimestre superaron las estimaciones de los analistas. Las reuniones del FMI en Turquía mejoraron el sentimiento hacia los mercados emergentes. La preocupación de los inversores en torno a posibles medidas de los bancos centrales dirigidas a retirar la liquidez excedente provocaron cierto retroceso de las cotizaciones en octubre, sobre todo en algunas divisas emergentes. Los bonos locales de la Europa emergente batieron a la deuda exterior, debido sobre todo a la marcada evolución de los tipos y las rentabilidades en Rusia. La última semana de noviembre fue crucial, pues las penurias financieras de Dubai provocaron la caída de los activos con riesgo, tanto en la región como en el resto del mundo. Los mercados se recuperaron tras el pánico inicial, al verse que los problemas estaban bastante localizados. Diciembre fue un mes relativamente tranquilo, con una evolución dispar de los mercados al disminuir gradualmente la liquidez en la recta final del año. El mes fue por lo general favorable para los activos de alto rendimiento, y las acciones se mantuvieron cerca de sus máximos anuales.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte en obligaciones estatales y, en menor grado, obligaciones de empresa emitidas en países de la Europa emergente, denominadas tanto en las monedas de los países emisores como en divisas fuertes. Aprovechando las oportunidades del mercado, también puede invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La distribución de activos realizada por el gestor se basa en los resultados del modelo de evaluación de las obligaciones estatales, desarrollado por nuestro equipo de especialistas en obligaciones emergentes. Este modelo señala las variaciones potenciales del diferencial (la diferencia entre la tasa de rendimiento actuarial de la obligación y la de un empréstito sin riesgo de duración idéntica) para cada país de la región. En cada país, se seleccionan las obligaciones que ofrecen el mejor perfil riesgo/rendimiento.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión</p> <p>Comisión de suscripción</p> <p>Comisión de reembolso</p> <p>CGT (12/31/2008)</p> <p>Administrador</p> <p>Depositario</p> <p>Sociedad Gestora</p>	<p>Junio 1998</p> <p>1.50%</p> <p>5.00%</p> <p>max</p> <p>0.00%</p> <p>1.75%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Bgl Bnp Paribas</p> <p>Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009)</p> <p>VAN más alto (12 meses)</p> <p>VAN más bajo (12 meses)</p> <p>Cálculo</p> <p>Código ISIN</p> <p>WKN</p> <p>Código Valoren</p> <p>Bloomberg</p> <p>S&amp;P</p>	<p>486.99 EUR</p> <p>488.24 EUR</p> <p>386.73 EUR</p> <p>Diario</p> <p>LU0088340327</p> <p>645007</p> <p>924937</p> <p>FORBEEA LX</p> <p>303049</p> <p>128.25</p>
--	--	---	---

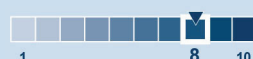
Activos bajo gestión (mn) en EUR 134.94 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	10.40%	Ratio Información	- 0.59
Volatilidad del Bench.	7.85%	Alfa de Jensen	- 2.58%
Tracking Error	3.78%	Ratio Sharpe	- 0.09
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.26
Duración del Fondo	4.66	Duración del Bench	4.25



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Rating

Aa	2.26 %
A	42.28 %
Baa	41.47 %
Ba	11.82 %
B	1.65 %
C	0.70 %
NR	- 0.19 %

#### Distribución por país



#### Principales entradas

Romania 8.50 080512	2.96 %
Govt Of Ukraine 4.95 131015	2.55 %
Republic Of Turkey 8.875 020419	2.52 %
Czech Rep Govt Bond 3.70 160613	1.88 %
Croatia Govt Bond 6.50 050115	1.79 %

#### Principales salidas

Bosnia 3.00 111217	5.75 %
Czech Republic 4.50 051114	3.16 %
Romania 6.5 180618	3.05 %
Republic Of Turkey 8.875 020419	3.02 %
Govt Of Ukraine 4.95 131015	2.49 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.83 %	1.86 %	17.04 %	17.04 %	6.64 %	16.54 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.08 %	3.41 %	15.15 %	15.15 %	13.83 %	28.85 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	17.04 %	17.04 %	2.17 %	3.11 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.15 %	15.15 %	4.41 %	5.20 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.26 %	- 0.68 %	0.58 %	8.65 %	14.46 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 4.71 %	3.74 %	3.28 %	9.60 %	17.16 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	17.04 %	- 8.26 %	- 0.68 %	0.58 %	8.65 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.15 %	- 4.71 %	3.74 %	3.28 %	9.60 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Europe Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Chile, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



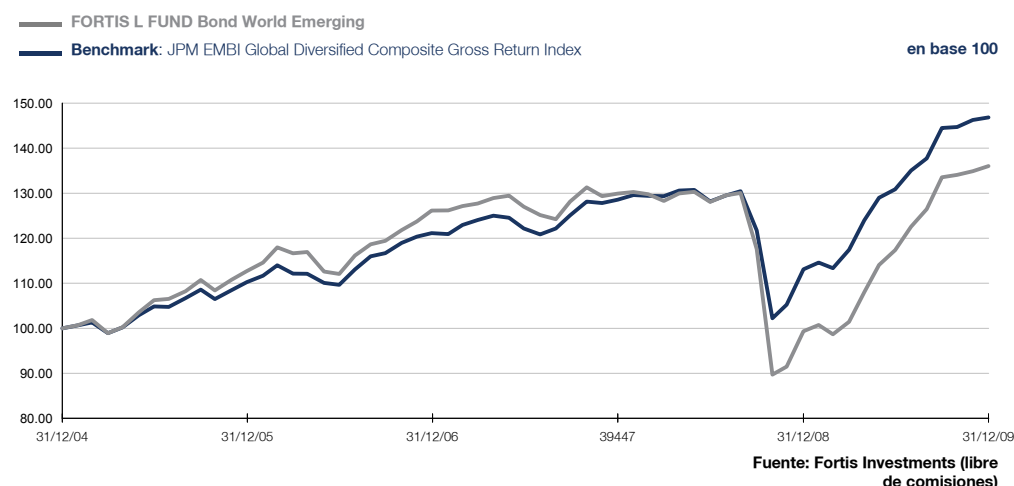
**GESTOR DEL FONDO**  
**SERGIO TRIGO PAZ**

Octubre comenzó con una tónica similar a los meses posteriores a marzo, viendo una nueva fase de revalorización de los activos de alto rendimiento, pues el conjunto de los datos económicos siguió mejorando y las cifras de beneficio correspondientes al tercer trimestre superaron las estimaciones de los analistas. Las reuniones del FMI en Turquía confirmaron que los países emergentes lograron superar la crisis con gran éxito y muy pocas secuelas. No obstante, a medida que avanzó el mes, la preocupación de los inversores en torno a las posibles medidas de los bancos centrales dirigidas a retirar la liquidez excedente provocó cierto retroceso de las cotizaciones, sobre todo en algunas divisas emergentes y en los créditos con bajos niveles de beta. No obstante, el período crucial acabó siendo la última semana del mes, en la que las penurias financieras de Dubai provocaron la caída de los activos con riesgo. Los mercados se recuperaron tras el pánico inicial, al verse que los problemas estaban bastante localizados. Diciembre fue un mes relativamente tranquilo, con una evolución dispar de los mercados al disminuir gradualmente la liquidez en la recta final del año. El mes fue por lo general favorable para los activos de alto rendimiento, y las acciones se mantuvieron cerca de sus máximos anuales.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en obligaciones estatales y, en menor medida, en obligaciones empresariales emitidas por países emergentes de todo el mundo y denominadas en divisas locales y en divisas fuertes. Este compartimento, invertido a largo plazo, sigue un enfoque descendente: la selección de títulos se hace en primer lugar según el país, después el sector o las empresas y finalmente según los títulos. Las decisiones respecto a la asignación de activos se dividen básicamente en función de los resultados del modelo de evaluación de obligaciones estatales obtenidos por el equipo de gestores de obligaciones emergentes. En cada país, se seleccionan las obligaciones que ofrecen el mejor perfil riesgo/rendimiento. La inversión en este compartimento comporta un grado de riesgo elevado, a causa de la situación política y económica de los mercados emergentes, sujeta a restricciones impuestas a la inversión, a las contrapartidas, a la mayor volatilidad del mercado y a un riesgo de falta de liquidez en determinadas líneas de la cartera.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.50%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.79%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 776.21 USD</p> <p>VAN más alto (12 meses) 780.06 USD</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 550.89 USD</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0081707894</p> <p>WKN 933768</p> <p>Código Valoren 749611</p> <p>Bloomberg GWB4524 LX</p> <p>S&amp;P 302748</p> <p>74.57</p>
---	---

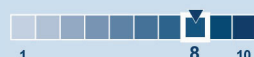
Activos bajo gestión (mn) en USD 237.48 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

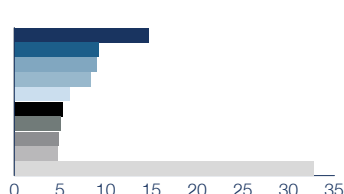
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.77%	Ratio Información	- 0.75
Volatilidad del Bench.	12.92%	Alfa de Jensen	- 5.44%
Tracking Error	5.48%	Ratio Sharpe	- 0.01
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.35
Duración del Fondo	6.32	Duración del Bench	6.78



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por país

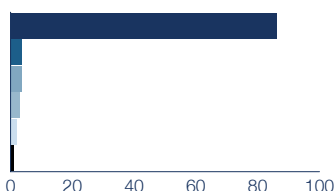


Brasil	14.74 %
Rusia	9.27 %
Indonesia	9.01 %
Méjico	8.35 %
República de Kazajstán	6.01 %
Perú	5.30 %
Venezuela	5.03 %
Argentina	4.82 %
Colombia	4.76 %
Otros	32.71 %

#### Principales posiciones

Rusia 7.50 310330 • Rusia	7.05 %
Brazil Govt Bond 11.00 170840 • Brasil	3.27 %
Argentina 8.28 311233 • Argentina	2.72 %
Peru 8.75 211133 • Perú	2.48 %
United Mexican States 5.95 190319 • Méjico	2.46 %
Africa Export Import Ba 8.75 131114 • Egipto	2.35 %
Brazil Ntn-B 6.00 150545 • Brasil	2.03 %
Power Sector Assets 7.25 270519 • Filipinas	1.98 %
Uruguay 8.00 181122 • Uruguay	1.88 %
Indonesia 6.625 170237 • Indonesia	1.82 %

#### Distribución por divisa



USD	86.08 %
BRL	3.79 %
ARS	3.77 %
KRW	3.05 %
INR	2.08 %
Otros	1.23 %

#### Principales entradas

Rusia 7.50 310330	7.64 %
Brazil Govt Bond 11.00 170840	3.20 %
Argentina 8.28 311233	2.69 %
Peru 8.75 211133	2.56 %
United Mexican States 5.95 190319	2.54 %

#### Principales salidas

Rak Capital 8.00 220714	2.03 %
Cbb International Sukuk6.247 170614	1.96 %
Venezuela Govt Bond 9.25 070528	1.96 %
Colombia Govt Bond 6.125 180141	1.71 %
Embraer Overseas 6.375 150120	1.41 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.85 %	1.85 %	36.90 %	36.90 %	7.82 %	36.03 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.37 %	1.62 %	29.82 %	29.82 %	21.23 %	46.83 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	36.90 %	36.90 %	2.54 %	6.35 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.82 %	29.82 %	6.63 %	7.99 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-23.51 %	2.97 %	11.95 %	12.70 %	9.36 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-12.03 %	6.16 %	9.86 %	10.25 %	11.21 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	36.90 %	-23.51 %	2.97 %	11.95 %	12.70 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.82 %	-12.03 %	6.16 %	9.86 %	10.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond World Emerging están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa, Chile, Taiwán, Liechtenstein, Singapur.

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





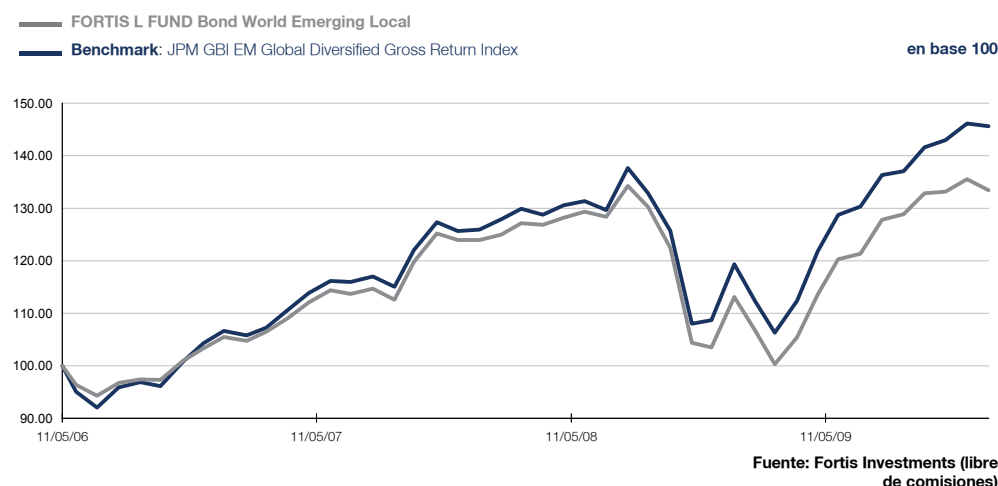
**GESTOR DEL FONDO**  
**SERGIO TRIGO PAZ**

La mayoría de divisas emergentes se apreciaron respecto al dólar durante el período, pues los datos siguieron siendo en su mayor parte positivos y la moneda estadounidense continuó mostrando una correlación negativa con el sentimiento de riesgo. La preocupación de los inversores en torno a las posibles medidas de los bancos centrales dirigidas a retirar la liquidez excedente provocaron cierto retroceso de las cotizaciones a principios del trimestre, sobre todo en algunas divisas emergentes. La inflación se mantuvo moderada en la mayoría de mercados emergentes; Rusia registró la mayor cifra, inferior al 10%. Los datos de inflación publicados en octubre fueron mucho más bajos de lo esperado, con lo que la mayoría de bancos centrales mantuvieron su postura neutral, a excepción de Hungría, Rusia y Turquía, que continuaron relajando sus políticas, y la India, que siguió subiendo sus tipos de interés. Por lo general diciembre fue un mes relativamente tranquilo, con una evolución dispar de los mercados al disminuir gradualmente la liquidez del mercado al acercarse las fiestas navideñas. Una nueva tendencia a destacar durante el mes fue la apreciación del dólar –un desarrollo inusual en un entorno de riesgo positivo–, pues el mercado comenzó a reconsiderar la política de la Reserva Federal a la luz de los sólidos datos macroeconómicos.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte especialmente en instrumentos obligacionistas emitidos en los mercados emergentes y denominados en divisas locales. Las decisiones de asignación de activos del gestor se basan en la investigación fundamental y en modelos de análisis exclusivos del equipo de gestores especializados en "Obligaciones Emergentes", y tienen como propósito evaluar el potencial de rendimiento que albergan las curvas de tipos de deuda local y las divisas emergentes. La inversión en este compartimento comporta un grado de riesgo elevado, a causa de la situación política y económica de los mercados emergentes, sujeta a restricciones impuestas a la inversión, a las contrapartidas, a la mayor volatilidad del mercado y a un riesgo de falta de liquidez en determinadas líneas de la cartera.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>1.50%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>0.00%</b></p> <p>CGT (12/31/2008) <b>1.75%</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Mayo 2006</b></p> <p><b>max</b></p> <p><b>S.A.</b></p> <p><b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009) 133.43 USD</b></p> <p><b>VAN más alto (12 meses) 138.02 USD</b></p> <p><b>VAN más bajo (12 meses) 98.00 USD</b></p> <p>Cálculo <b>Diario</b></p> <p>Código ISIN <b>LU0251280011</b></p> <p>WKN <b>A0LEV4</b></p> <p>Código Valoren <b>2506288</b></p> <p>Bloomberg <b>FORBLCC LX</b></p> <p><b>549.48</b></p>
--	---	---

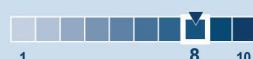
Activos bajo gestión (mn) en USD 636.72 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

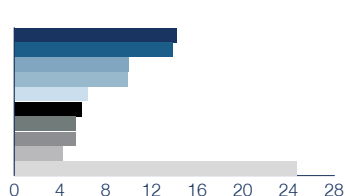
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.26%	Ratio Información	- 1.41
Volatilidad del Bench.	15.22%	Alfa de Jensen	- 2.75%
Tracking Error	1.99%	Ratio Sharpe	0.35
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	0.99
Duración del Fondo	5.55	Duración del Bench	4.31



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por país

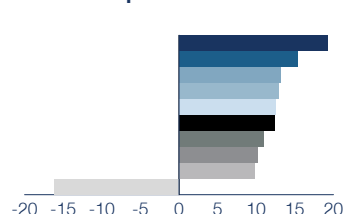


Indonesia	14.18 %
Sudáfrica	13.86 %
Polonia	10.04 %
Hungría	9.88 %
Argentina	6.44 %
Malasia	5.93 %
Brasil	5.35 %
Turquía	5.35 %
Méjico	4.24 %
Otros	24.73 %

#### Principales posiciones

South Africa 13.50 150915 • Sudáfrica	4.51 %
Republic Of South Africa 13 310811 • Sudáfrica	4.34 %
Peru Bono Soberano 6.90 120837 • Perú	4.10 %
Indonesia Government 10.00 150228 • Indonesia	3.93 %
Poland 4.75 250412 • Polonia	3.65 %
Nota Do Tesouro Nacio 10.00 010111 • Brasil	3.57 %
Brazil 10.00 010117 • Brasil	3.47 %
Colombia Govt Bond 9.85 280627 • Colombia	3.19 %
Turkey 14.00 190111 • Turquía	3.04 %
South Africa 7.25 150120 • Sudáfrica	2.75 %

#### Distribución por divisa



IDR	19.24 %
MXN	15.35 %
MYR	13.16 %
TRY	12.83 %
ZAR	12.46 %
THB	12.30 %
BRL	10.91 %
HUF	10.17 %
PLN	9.76 %
Otros	-16.18 %

#### Principales entradas

Republic Of South Africa 13 310811	4.53 %
Mexican Bonos 10.00 201136	3.34 %
Malaysian Government 4.378 291119	2.59 %
Argentina 5.83 311233	2.50 %
Hungary Government Bond 8 120215	2.37 %

#### Principales salidas

Mexican Bonos 9% 221211	2.38 %
Thailand Govt Bond 5.25 120514	2.05 %
Egypt Treasury Bill 0 291209	1.71 %
Banco Santander Chile 2.875 131112	1.57 %
Poland Govt Bond 4.25 240511	1.52 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 1.56 %	0.44 %	17.98 %	17.98 %	26.47 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.36 %	2.83 %	21.98 %	21.98 %	36.55 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	17.98 %	17.98 %	8.14 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	21.98 %	21.98 %	10.94 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.75 %	17.49 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	- 5.22 %	18.11 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	17.98 %	- 8.75 %	17.49 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	21.98 %	- 5.22 %	18.11 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond World Emerging Local están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



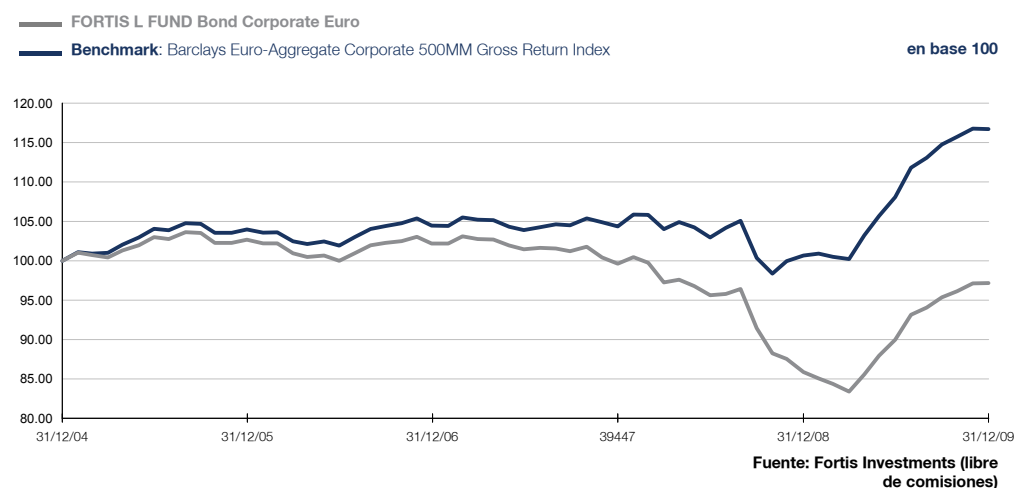
#### GESTOR DEL FONDO PETER BENSCHOP

Tras las difíciles condiciones de mercado en 2008, los diferenciales crediticios disminuyeron notablemente en 2009, y el crédito europeo de categoría grado de inversión registró rendimientos anuales cercanos al 15%. Este avance se vio impulsado por el severo trastorno que mostraban los diferenciales a principios de 2009, combinado con una agresiva respuesta monetaria y fiscal. De cara al futuro, anticipamos una recuperación sostenible, aunque inferior a la de tendencia. Históricamente, este trasfondo macroeconómico de poco crecimiento ha sido positivo para el crédito, que se beneficia de una actividad inversora menos agresiva. Por otra parte, el riesgo de incumplimiento se está moderando, pues las empresas de todo el mundo han reforzado sus posiciones de tesorería y de efectivo disponible a través de la gestión de existencias y de liquidez. Creemos que los diferenciales seguirán normalizándose, aunque los niveles de rendimiento serán inferiores a los de 2009. A medida que los inversores buscan rendimientos adicionales en el entorno actual de bajos tipos de interés, los mercados de crédito deberían beneficiarse de la falta de diferencial en otras clases de activo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en instrumentos de renta fija y variable, emitidos en euro. Las obligaciones del Estado, los préstamos hipotecarios y las emisiones respaldadas por activos pueden utilizarse para aprovechar oportunidades. El gestor sigue un proceso de inversión estricto centrado en las fluctuaciones y las tendencias del mercado de obligaciones de las empresas. Los analistas especializados en créditos evalúan los fundamentos empresariales y establecen las previsiones. Se prefieren emisores y emisiones que ofrecen un perfil interesante de riesgo/rendimiento. Se espera que el proceso de inversión tenga un efecto de apalancamiento a través de una mayor diversificación y una selección activa de emisores, a fin de generar rendimientos constantes en los diferentes ciclos crediticios.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Febrero 1998</p> <p>Comisión de gestión 0.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>CGT (12/31/2008) 0.00%</p> <p>Administrador 1.03%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 348.68 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 350.86 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 295.01 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0083949205</p> <p>WKN 634892</p> <p>Código Valoren 843918</p> <p>Bloomberg GBD4753 LX</p> <p>S&amp;P 303037</p> <p>569.36</p>
---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 1,030.81 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral

• Dinámica • Agresiva

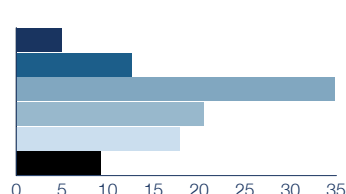
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	5.77%	Ratio Información	- 2.39
Volatilidad del Bench.	5.03%	Alfa de Jensen	- 5.46%
Tracking Error	2.27%	Ratio Sharpe	- 0.83
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.06
Duración del Fondo	4.19	Duración del Bench	4.13



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Vencimiento

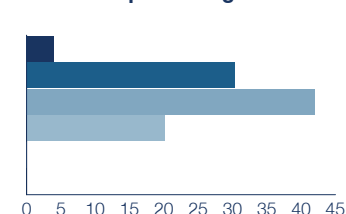


Liquidez y <1 año	4.98 %
De 1 a 3 años	12.64 %
De 3 a 5 años	34.82 %
De 5 a 7 años	20.52 %
De 7 a 10 años	17.85 %
> 10 años	9.19 %

#### Principales posiciones

Rabobank Nederland 4.375 220114 • Aaa	1.60 %
Roche Hldgs Inc 5.625 040316 • A	1.10 %
Ubs Ag London 5.625 190514 • Aa	0.89 %
Enel Finance Intl Sa 4.00 140916 • A	0.87 %
Bnp Paribas 5.00 161213 • Aa	0.86 %
Siemens Financiering 5.125 200217 • A	0.86 %
Deutsche Bank 5.125 310817 • Aa	0.85 %
Ge Capital Euro Funding 5.375 230120 • Aa	0.84 %
Deutsche Telekom Int Fin 5.75 140415 • Baa	0.81 %
Shell International Fin 4.50 090216 • Aa	0.81 %

#### Distribución por Rating



Aaa	4.02 %
Aa	30.37 %
A	41.96 %
Baa	20.09 %
C	0.03 %
P1	0.06 %

#### Principales entradas

Banco Popolare Sc 4.125 221014	0.94 %
France Oat Govt Bond 4.75 251012	0.57 %
Kbc Ifima Nv 4.50 170914	0.53 %
Ubs Ag London 5.625 190514	0.52 %
Morgan Stanley 4.50 291014	0.47 %

#### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 3.25 040715	1.95 %
Banco Popolare Sc 4.125 221014	0.94 %
Credit Agricole Sa 5.875 110619	0.89 %
Intesa Sanpaolo Spa 5.375 191213	0.85 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040719	0.76 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.06 %	1.91 %	13.17 %	13.17 %	- 4.91 %	- 2.82 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.06 %	1.69 %	15.92 %	15.92 %	11.72 %	16.70 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	13.17 %	13.17 %	- 1.66 %	- 0.57 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.92 %	15.92 %	3.76 %	3.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-13.81 %	- 2.51 %	- 0.47 %	2.68 %	6.97 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 3.54 %	- 0.09 %	0.47 %	3.97 %	7.68 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	13.17 %	-13.81 %	- 2.51 %	- 0.47 %	2.68 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.92 %	- 3.54 %	- 0.09 %	0.47 %	3.97 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Corporate Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



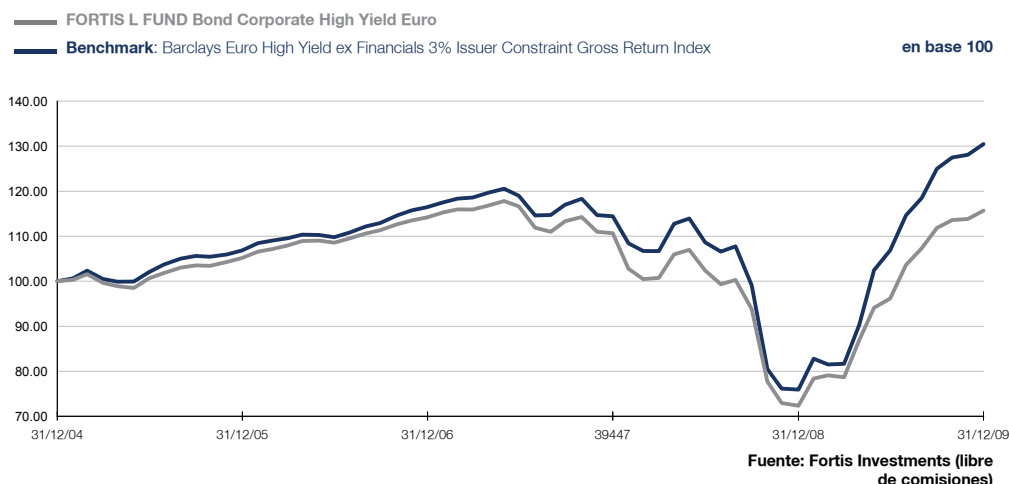
#### GESTOR DEL FONDO FRASER LUNDIE

Tras las difíciles condiciones de mercado en 2008, los diferenciales crediticios disminuyeron notablemente en 2009, y la deuda high yield registró rendimientos anuales de doble dígito. Este avance se vio impulsado por el severo trastorno que mostraban los diferenciales a principios de 2009, combinado con una agresiva respuesta monetaria y fiscal. De cara al futuro, anticipamos una recuperación sostenible, aunque inferior a la de tendencia. Históricamente, este trasfondo macroeconómico de poco crecimiento ha sido positivo para el crédito. Por otra parte, el riesgo de incumplimiento se está moderando, pues las empresas de todo el mundo han reforzado sus posiciones de tesorería y de efectivo disponible a través de la gestión de existencias y de liquidez. Creemos que los diferenciales seguirán normalizándose, aunque los niveles de rendimiento serán inferiores a los de 2009. A medida que los inversores buscan rendimientos adicionales en el entorno actual de bajos tipos de interés, los mercados de crédito deberían beneficiarse de la falta de diferencial en otras clases de activo.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones de empresas emitidas en euro. Sólo las obligaciones que ofrecen un rendimiento elevado se seleccionan, no obstante representan un riesgo superior a la media debido a la calidad de los emisores. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor emplea un proceso de inversión metódico que se basa esencialmente en búsquedas internas cualitativas y cuantitativas. Asimismo, utiliza un enfoque de tipo ascendente que da prioridad en un primer momento a las características propias de cada título.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2003</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.25%	VAN más alto (12 meses)	129.40 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	81.59 EUR
Comisión de reembolso	0.00%	Cálculo	Diario
CGT (12/31/2008)	1.47%	Código ISIN	LU0161744247
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	662632
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	1517084
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FOCHYEC LX
		S&P	334045
			491.64

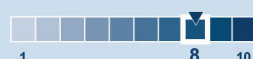
Activos bajo gestión (mn) en EUR 627.66 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

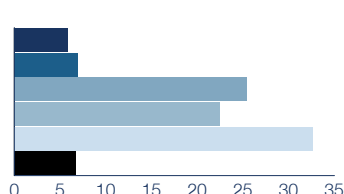
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.26%	Ratio Información	- 0.82
Volatilidad del Bench.	19.04%	Alfa de Jensen	- 3.34%
Tracking Error	4.15%	Ratio Sharpe	- 0.16
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.89
Duración del Fondo	3.72	Duración del Bench	3.71



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

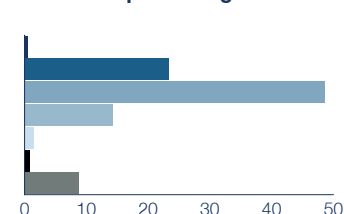


Liquidez y <1 año	5.88 %
De 1 a 3 años	6.92 %
De 3 a 5 años	25.42 %
De 5 a 7 años	22.46 %
De 7 a 10 años	32.59 %
> 10 años	6.72 %

##### Principales posiciones

Wind Acquisition 11.75 150717 • B	4.09 %
Heidelbergcement Fin 7.625 250112 • NR	3.91 %
Nordic Tel Eur3M 010516 • B	3.73 %
Upc Holding Bv 9.75 150418 • B	3.15 %
Fce Bank 7.125 160112 • B	3.08 %
Tui Ag Eur3M 101210 • Caa	2.77 %
Fiat Finance 5.625 120617 • Ba	2.57 %
Ardagh Glass Finance 7.125 150617 • B	2.51 %
Lottomatica 8.25 31032066 • Ba	2.36 %
Chesapeake Energy Co 6.25 150117 • Ba	2.24 %

##### Distribución por Rating



Baa	0.55 %
Ba	23.39 %
B	48.60 %
Caa	14.32 %
Ca	1.46 %
P1	0.84 %
NR	8.78 %

##### Principales entradas

Upc Germany 9.625 011219	2.08 %
Heidelbergcement Ag 8.00 310117	2.02 %
Smurfit Kappa Acq 7.25 151117	1.67 %
Campofrio Food 8.25 311016	1.65 %
Evonik Industries 7.00 141014	1.65 %

##### Principales salidas

Itv 4.75 031011	3.16 %
Fce Bank 7.125 160112	2.04 %
Evonik Industries 7.00 141014	1.74 %
Wendel Investissement 4.375 090817	1.27 %
Impress Metal Eur3M 150913	1.23 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.62 %	3.42 %	59.87 %	59.87 %	1.34 %	15.68 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.85 %	4.38 %	71.76 %	71.76 %	12.06 %	30.48 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	59.87 %	59.87 %	0.44 %	2.96 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	71.76 %	71.76 %	3.87 %	5.47 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-34.62 %	- 3.05 %	8.54 %	5.17 %	11.46 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-33.62 %	- 1.73 %	9.00 %	6.83 %	14.38 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	59.87 %	-34.62 %	- 3.05 %	8.54 %	5.17 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	71.76 %	-33.62 %	- 1.73 %	9.00 %	6.83 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Corporate High Yield Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



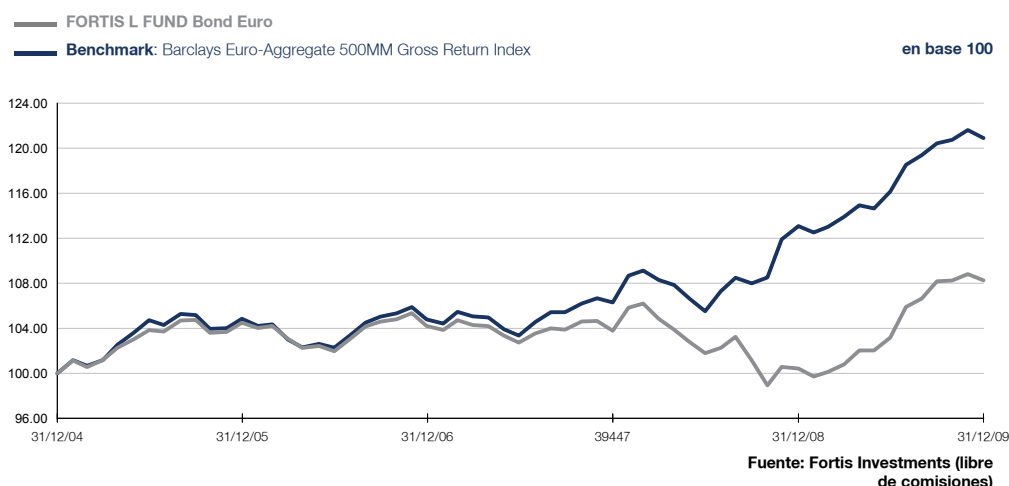
#### GESTOR DEL FONDO DANIEL JAMES

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró un buen año de forma un tanto decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento puede invertir en obligaciones denominadas en euro. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Los activos invertidos en una divisa diferente del euro podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario en euros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación interna, para identificar las oportunidades en el mercado de obligaciones de la zona euro. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector. También se gestiona de manera activa la duración (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo). La elección de los vencimientos y de los países se utiliza como fuente de valor adicional.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Mayo 1988	<b>Capitalización</b>	367.73 EUR
Comisión de gestión	0.75%	VAN más alto (12 meses)	370.52 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	336.37 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0087045380
CGT (12/31/2008)	0.89%	WKN	989370
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	907363
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOLUEUA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504035
			1,535.00

Activos bajo gestión (mn) en EUR 3,018.09 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.65%	Ratio Información	- 1.64
Volatilidad del Bench.	3.39%	Alfa de Jensen	- 3.37%
Tracking Error	2.20%	Ratio Sharpe	- 0.51
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.87
Duración del Fondo	5.09	Duración del Bench	5.33



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

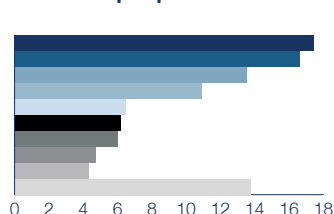


■ Liquidez y <1 año	15.76 %
■ De 1 a 3 años	14.09 %
■ De 3 a 5 años	20.61 %
■ De 5 a 7 años	11.74 %
■ De 7 a 10 años	16.79 %
■ > 10 años	21.02 %

##### Principales posiciones

Deutschland Govt Bond 4.75 040740	2.03 %
Greece Govt Bond 3.80 200311	1.95 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.69 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.64 %
Belgium Olo 4.00 280314	1.44 %
Tsy 1.25 2017 II Gilt	1.35 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	1.34 %
Italy Btps 4.25 150413	1.24 %
Italy Btps 4.50 010818	1.21 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040716	1.20 %

##### Distribución por país



■ Francia	17.42 %
■ Italia	16.63 %
■ Alemania	13.53 %
■ Países Bajos	10.93 %
■ Espana	6.50 %
■ Reino Unido	6.17 %
■ Grecia	6.00 %
■ Bélgica	4.74 %
■ EE.UU.	4.34 %
■ Otros	13.75 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	2.29 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.69 %
Greece Govt Bond 3.80 200311	1.62 %
Tsy 1.25 2017 II Gilt	1.36 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	1.05 %

##### Principales salidas

Kfw 2.38 240930	2.42 %
Fortis Money Dynamic Euro C	1.11 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.03 %
Kfw 3.875 090410	0.88 %
Italy Btps 3.75 010815	0.83 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.51 %	0.09 %	7.81 %	7.81 %	3.90 %	8.27 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.59 %	0.38 %	6.91 %	6.91 %	15.37 %	20.90 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.81 %	7.81 %	1.28 %	1.60 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	6.91 %	6.91 %	4.88 %	3.87 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 3.25 %	- 0.40 %	- 0.27 %	4.49 %	6.68 %
<b>Benchmark</b> (anual)	6.39 %	1.43 %	- 0.06 %	4.85 %	7.40 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.81 %	- 3.25 %	- 0.40 %	- 0.27 %	4.49 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	6.91 %	6.39 %	1.43 %	- 0.06 %	4.85 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Lichtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





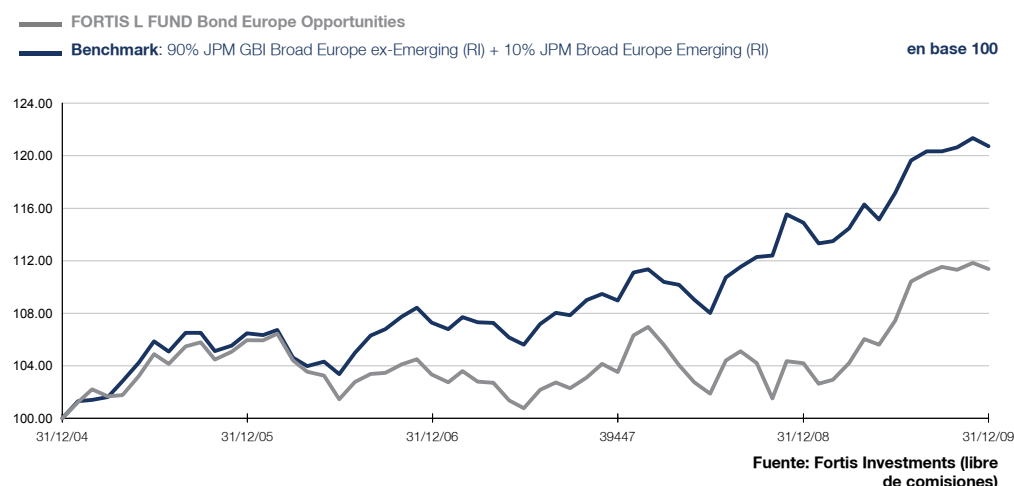
#### GESTOR DEL FONDO KAN ZHENG

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró un buen año de forma un tanto decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte esencialmente en obligaciones, tanto emitidas o garantizadas por Estados europeos, como emitidas por empresas ubicadas en Europa, denominadas en euro o en divisas que son susceptibles de unirse a la zona euro. La composición de la cartera se establece teniendo en cuenta la importancia económica de los diferentes mercados y divisas. Se hace especial hincapié en la identificación y la extracción del valor derivadas de las ineficiencias del mercado. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones, y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1996	<b>Capitalización</b>	223.96 EUR
Comisión de gestión	0.75%	VAN más alto (12 meses)	225.90 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	203.89 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0066955740
CGT (12/31/2008)	0.96%	WKN	645008
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1465465
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	PAN3957 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	304635
			382.36

Activos bajo gestión (mn) en EUR 146.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

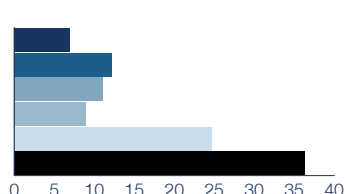
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.56%	Ratio Información	- 0.68
Volatilidad del Bench.	3.67%	Alfa de Jensen	- 1.57%
Tracking Error	2.19%	Ratio Sharpe	- 0.13
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.09
Duración del Fondo	7.55	Duración del Bench	6.33



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

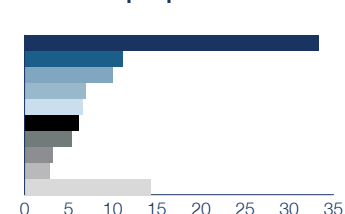


Liquidez y <1 año	6.89 %
De 1 a 3 años	12.23 %
De 3 a 5 años	10.99 %
De 5 a 7 años	8.92 %
De 7 a 10 años	24.63 %
> 10 años	36.34 %

##### Principales posiciones

Deutschland Govt Bond 3.50 040719	12.00 %
Spain Bonos Govt 6.00 310129	5.04 %
Poland 6.00 241110	4.60 %
Bundesschatzanweisung 1.25 161211	4.53 %
United Kingdom 6.00 071228	3.80 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	3.50 %
Hellenic Republic 4.3 200312	3.15 %
Deutschland Govt Bond 5.50 040131	3.03 %
Netherlands Govt Bond 4.00 150137	3.02 %
Deutschland Govt Bond 6.25 040130	2.80 %

##### Distribución por país



Alemania	33.30 %
Francia	11.14 %
Reino Unido	9.99 %
Polonia	6.97 %
Países Bajos	6.58 %
EE.UU.	6.17 %
España	5.39 %
Grecia	3.20 %
Irlanda	2.87 %
Otros	14.36 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	6.04 %
Bundesschatzanweisung 1.25 161211	4.54 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040719	3.93 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	2.67 %
Deutschland Govt Bond 4.25 121012	2.20 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 3.50 040719	7.15 %
Hellenic Republic 4.3 200312	2.71 %
Ireland Govt Bond 5.90 181019	2.19 %
Canada Housing 4.10 151218	2.04 %
New S Wales Treasury Crp6.00 010419	1.58 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	- 0.41 %	- 0.14 %	6.89 %	6.89 %	7.77 %	11.38 %
Benchmark (Para el periodo)	- 0.51 %	0.33 %	5.07 %	5.07 %	12.52 %	20.72 %
Fondo (Anualizado)	-	-	6.89 %	6.89 %	2.53 %	2.18 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	5.07 %	5.07 %	4.01 %	3.84 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	0.65 %	0.17 %	- 2.46 %	5.95 %	7.54 %
Benchmark (anual)	5.43 %	1.57 %	0.77 %	6.47 %	9.17 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	6.89 %	0.65 %	0.17 %	- 2.46 %	5.95 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	5.07 %	5.43 %	1.57 %	0.77 %	6.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Europe Opportunities están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



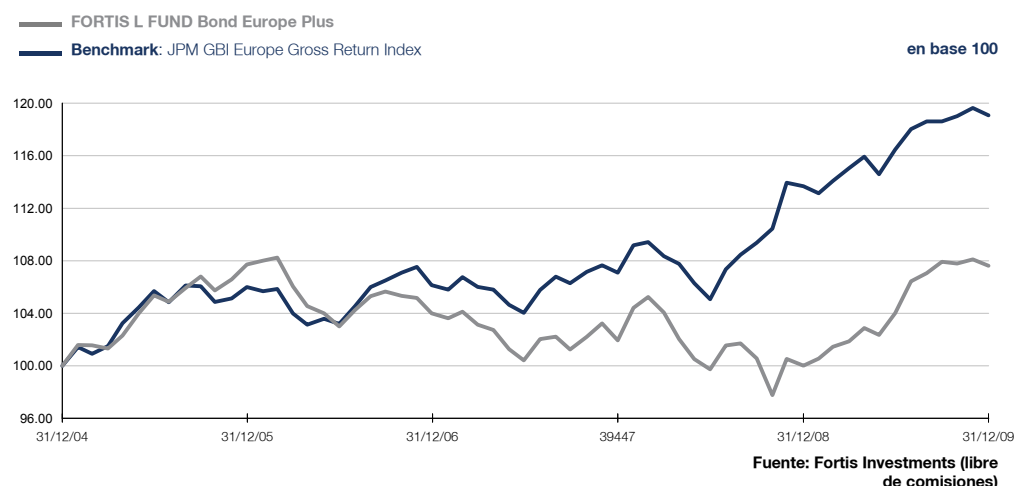
**GESTOR DEL FONDO**  
**KAN ZHENG**

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró un buen año de forma un tanto decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte básicamente en obligaciones europeas de calidad. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la búsqueda interna para identificar las oportunidades en el mercado de obligaciones europeo. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector. También se gestiona de manera activa la duración (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo). La elección de los vencimientos y de los países se utiliza como fuente de valor adicional. Se hace especial hincapié en la identificación y la extracción del valor derivadas de las ineficiencias del mercado. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones, y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores, pero siempre invirtiendo preferiblemente en mercados europeos.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Enero 1972	<b>Capitalización</b>	309.30 EUR
Comisión de gestión	0.75%	VAN más alto (12 meses)	312.49 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	283.44 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0010000809
CGT (12/31/2008)	1.02%	WKN	972300
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	21038
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	GBR3061 LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302578
			2,116.47

Activos bajo gestión (mn) en EUR 852.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

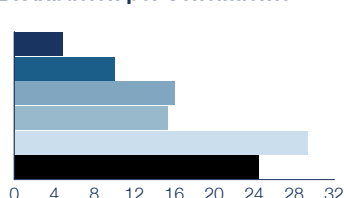
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.44%	Ratio Información	- 0.93
Volatilidad del Bench.	3.65%	Alfa de Jensen	- 2.69%
Tracking Error	2.97%	Ratio Sharpe	- 0.45
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.91
Duración del Fondo	6.72	Duración del Bench	6.65



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Vencimiento

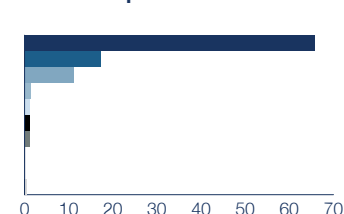


Liquidez y <1 año	4.82 %
De 1 a 3 años	10.05 %
De 3 a 5 años	16.03 %
De 5 a 7 años	15.37 %
De 7 a 10 años	29.32 %
> 10 años	24.41 %

#### Principales posiciones

Deutschland Govt Bond 3.50 040719 • Aaa	7.80 %
Us Treasury N/B 2.25 310514 • Aaa	4.48 %
Italy Btps 4.25 010219 • Aa	4.24 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040718 • Aaa	2.83 %
Tsy 4.25 070632 • Aaa	2.80 %
Spain Bonos Govt 6.00 310129 • Aaa	2.74 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419 • Aaa	2.72 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018 • Aaa	2.63 %
Hellenic Republic 4.3 200312 • A	2.43 %
Bundesschatzanweisung 1.25 161211 • Aaa	2.41 %

#### Distribución por divisa



EUR	65.90 %
USD	17.17 %
GBP	11.11 %
DKK	1.45 %
JPY	1.27 %
CNY	1.25 %
SEK	1.14 %
ZAR	0.16 %
BRL	0.13 %
Otros	0.43 %

#### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	4.66 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040719	3.97 %
Bundesschatzanweisung 1.25 161211	3.83 %
Deutschland Govt Bond 4.25 040718	2.81 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	2.72 %

#### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 3.50 040719	2.60 %
Ireland Govt Bond 5.90 181019	2.20 %
Canada Housing 4.10 151218	2.14 %
Hellenic Republic 4.3 200312	2.09 %
New S Wales Treasury Crp6.00 010419	1.69 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.45 %	- 0.29 %	7.61 %	7.61 %	3.49 %	7.62 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.47 %	0.39 %	4.76 %	4.76 %	12.18 %	19.08 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.61 %	7.61 %	1.15 %	1.48 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	4.76 %	4.76 %	3.91 %	3.55 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 1.88 %	- 1.98 %	- 3.45 %	7.71 %	5.17 %
<b>Benchmark</b> (anual)	6.14 %	0.90 %	0.14 %	5.99 %	7.57 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.61 %	- 1.88 %	- 1.98 %	- 3.45 %	7.71 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	4.76 %	6.14 %	0.90 %	0.14 %	5.99 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Europe Plus están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



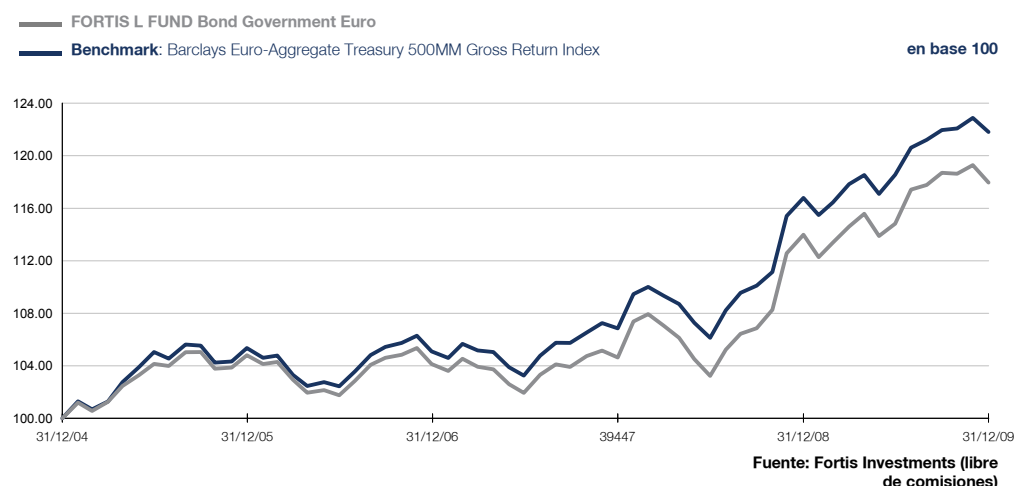
**GESTOR DEL FONDO  
GUY WILLIAMS**

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró el año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte principalmente en obligaciones emitidas o garantizadas por Estados adheridos al euro y denominadas en euros. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. A su vez, se podrán tener en cuenta otros Estados emisores siempre y cuando la evolución de los criterios exigidos permita su admisión rápida en el euro. En el caso de estos últimos, las obligaciones podrán estar denominadas en euros o en su propia divisa, en cuyo caso se cubrirá el riesgo cambiario. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación interna para prever la evolución de los tipos a corto plazo y a largo plazo, así como la inclinación de la curva de tipos. Las decisiones principales hacen referencia a la fijación de la duración (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo). Los gestores seleccionan a continuación las obligaciones con la intención de lograr el objetivo de duración y un perfil riesgo/rendimiento interesante.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2003</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>128.13 EUR</b>
Comisión de gestión	0.65%	VAN más alto (12 meses)	129.66 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	120.19 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0164975764
CGT (12/31/2008)	0.97%	WKN	662681
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1573135
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORBGEC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	503659
			1,960.63

Activos bajo gestión (mn) en EUR 1,257.77 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

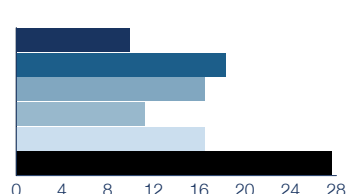
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.30%	Ratio Información	- 1.17
Volatilidad del Bench.	3.93%	Alfa de Jensen	- 0.96%
Tracking Error	0.68%	Ratio Sharpe	0.26
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.08
Duración del Fondo	6.47	Duración del Bench	6.17



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

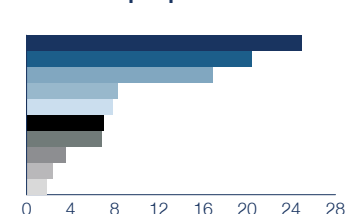


Liquidez y <1 año	9.89 %
De 1 a 3 años	18.35 %
De 3 a 5 años	16.47 %
De 5 a 7 años	11.25 %
De 7 a 10 años	16.46 %
> 10 años	27.58 %

##### Principales posiciones

Greece Govt Bond 3.80 200311	3.75 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	3.25 %
Belgium Olo 4.00 280314	2.77 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	2.76 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	2.58 %
Italy Btps 4.25 150413	2.39 %
Italy Btps 4.50 010818	2.32 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040716	2.31 %
France Oat Govt Bond 4.50 250441	2.31 %
Portugal Govt Bond 4.20 151016	2.18 %

##### Distribución por país



Italia	24.92 %
Francia	20.40 %
Alemania	16.90 %
Grecia	8.31 %
Bélgica	7.78 %
España	7.03 %
Países Bajos	6.82 %
Austria	3.60 %
Portugal	2.40 %
Otros	1.82 %

##### Principales entradas

France Oat Govt Bond 4.25 250419	3.26 %
Greece Govt Bond 3.80 200311	3.11 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	2.02 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	1.54 %
Italy Btps 4.50 010218	1.28 %

##### Principales salidas

Kfw 3.875 090410	1.70 %
Italy Btps 3.75 010815	1.59 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	1.52 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	1.47 %
Netherland Govt Bond 4.00 150716	0.91 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 1.12 %	- 0.63 %	3.48 %	3.48 %	13.27 %	17.95 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.87 %	- 0.11 %	4.30 %	4.30 %	15.90 %	21.81 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	3.48 %	3.48 %	4.24 %	3.36 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	4.30 %	4.30 %	5.04 %	4.02 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	8.93 %	0.49 %	- 0.64 %	4.81 %	7.00 %
<b>Benchmark</b> (anual)	9.29 %	1.67 %	- 0.24 %	5.36 %	7.57 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	3.48 %	8.93 %	0.49 %	- 0.64 %	4.81 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	4.30 %	9.29 %	1.67 %	- 0.24 %	5.36 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Government Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



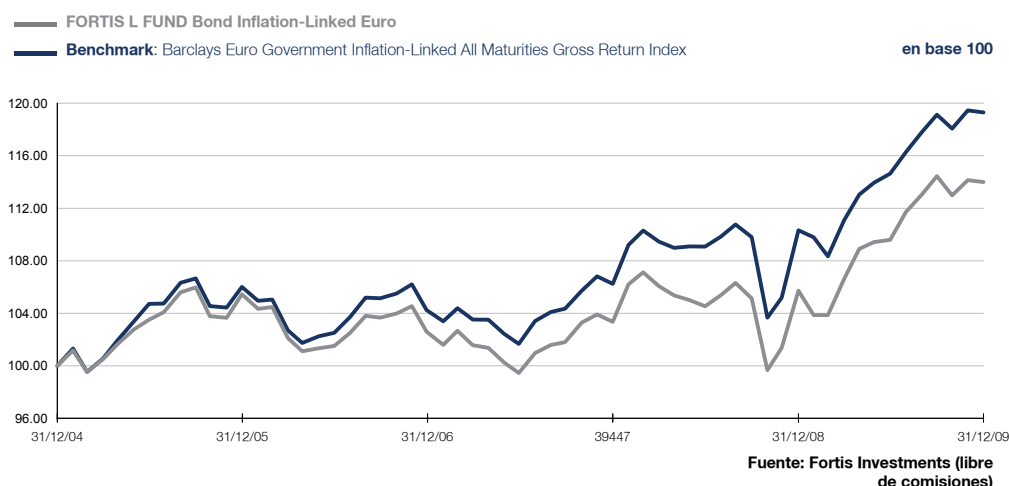
#### GESTOR DEL FONDO GUY WILLIAMS

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró un buen año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en instrumentos obligacionistas de tipo fijo o variable, cuyo rendimiento está vinculado a la tasa de inflación europea o de países europeos específicos. Estos instrumentos están denominados en euros. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación propia para prever la evolución de los tipos a corto plazo y a largo plazo, así como la inclinación de la curva de tipos. La decisión principal consiste en fijar la duración (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo) de la cartera. El compartimento está destinado a un inversor con una tolerancia media al riesgo.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Diciembre 2004 0.75% 5.00% max 0.00% 1.02% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	113.76 EUR 114.60 EUR 102.13 EUR Diario LU0207758581 A0D87D 2015743 FORINFC LX 1,045.58
---	---	---	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 451.16 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

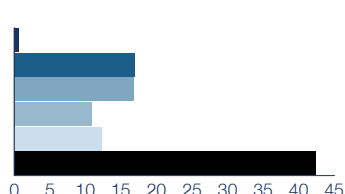
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	5.63%	Ratio Información	- 0.74
Volatilidad del Bench.	5.66%	Alfa de Jensen	- 0.97%
Tracking Error	1.38%	Ratio Sharpe	0.08
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97
Duración del Fondo	8.60	Duración del Bench	8.74



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

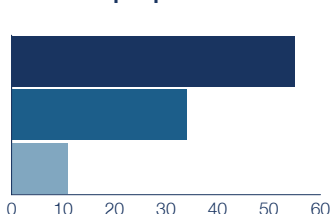


Liquidez y <1 año	0.63 %
De 1 a 3 años	16.94 %
De 3 a 5 años	16.81 %
De 5 a 7 años	10.94 %
De 7 a 10 años	12.24 %
> 10 años	42.44 %

##### Principales posiciones

Italy Btps 2.60 150923	10.77 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	8.40 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	7.43 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	7.15 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	6.50 %
Italy Btps 2.15 150914	6.19 %
Italy Btps 2.35 150935	5.96 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	5.75 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	5.53 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	5.42 %

##### Distribución por país



Francia	54.96 %
Italia	34.00 %
Alemania	11.03 %

##### Principales entradas

France Oat Govt Bond 2.25 250720	4.54 %
Italy Btps 2.60 150923	3.39 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	3.00 %
Italy Btps 2.35 150935	2.48 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	2.30 %

##### Principales salidas

Greece Govt Bond I 2.90 250725	3.34 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	2.89 %
Italy Btps 2.60 150923	2.84 %
France Oat Govt Bond 3.15 250732	2.62 %
Greece Govt Bond 2.30 250730	2.57 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.12 %	- 0.39 %	7.84 %	7.84 %	11.12 %	14.00 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.13 %	0.14 %	8.13 %	8.13 %	14.44 %	19.30 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.84 %	7.84 %	3.58 %	2.66 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	8.13 %	8.13 %	4.60 %	3.59 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	2.28 %	0.74 %	- 2.71 %	5.45 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	3.85 %	1.91 %	- 1.67 %	6.02 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.84 %	2.28 %	0.74 %	- 2.71 %	5.45 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	8.13 %	3.85 %	1.91 %	- 1.67 %	6.02 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Inflation-Linked Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





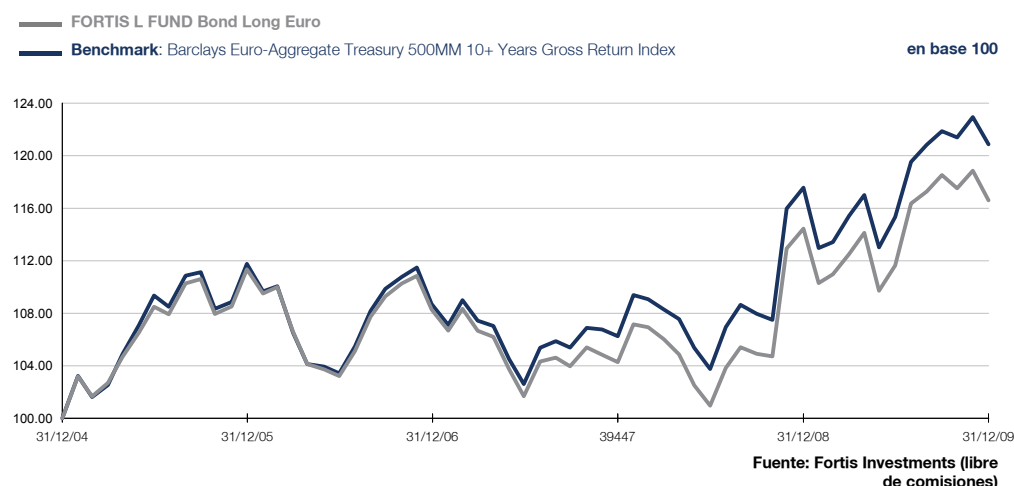
#### GESTOR DEL FONDO RONALD VAN LOON

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró el año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

#### Estrategia de Inversión

El compartimento invierte esencialmente en obligaciones denominadas en euros cuya fecha de vencimiento media es superior a la de la media del mercado. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Los activos invertidos en una divisa diferente del euro podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario. Debido a que este compartimento se centra en obligaciones a largo plazo (de 10 a 30 años), está sujeto a una mayor volatilidad que la media de los compartimentos obligacionistas. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación interna para prever la evolución de los tipos a corto plazo y a largo plazo, así como la inclinación de la curva de tipos.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Mayo 1997 0.65% 5.00% max 0.00% 0.89% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	508.86 EUR 519.69 EUR 463.55 EUR Diario LU0075912765 724447 630509 GBD4175 LX 308016 232.80
---	--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 216.18 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
 • Dinámica • Agresiva

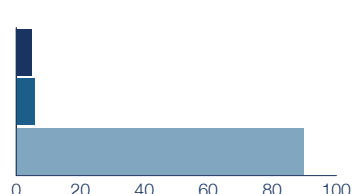
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.77%	Ratio Información	- 1.38
Volatilidad del Bench.	7.67%	Alfa de Jensen	- 1.10%
Tracking Error	0.79%	Ratio Sharpe	- 0.08
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.01
Duración del Fondo	11.93	Duración del Bench	12.55



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Vencimiento

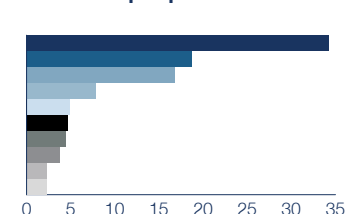


Liquidez y <1 año	4.66 %
De 7 a 10 años	5.63 %
> 10 años	89.71 %

#### Principales posiciones

France Oat Govt Bond 4.50 250441	11.13 %
Italy Btps 9.00 011123	6.50 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	6.22 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	5.96 %
Italy Btps 6.00 010531	5.11 %
Italy Btps 5.00 010834	4.95 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040719	4.40 %
Italy Btps 4.50 01022020	4.40 %
Italy Btps 5.75 010233	3.41 %
Belgium Govt Bond 5.00 280335	3.16 %

#### Distribución por país



Italia	34.25 %
Francia	18.79 %
Alemania	16.77 %
España	7.88 %
Austria	4.86 %
Bélgica	4.69 %
Países Bajos	4.43 %
Grecia	3.80 %
Portugal	2.28 %
Otros	2.27 %

#### Principales entradas

France Oat Govt Bond 4.25 250419	4.27 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	1.88 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	1.56 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	1.17 %
Hellenic Republic 6.00 190719	0.84 %

#### Principales salidas

France Oat Govt Bond 4.25 250419	4.07 %
Italy Btps 9.00 011123	2.28 %
France Oat Govt Bond 4.50 250441	2.19 %
Italy Btps 4.00 010237	1.90 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	1.87 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 1.90 %	- 1.62 %	1.89 %	1.89 %	7.68 %	16.61 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 1.69 %	- 0.82 %	2.81 %	2.81 %	11.18 %	20.87 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	1.89 %	1.89 %	2.50 %	3.12 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	2.81 %	2.81 %	3.60 %	3.86 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	9.75 %	- 3.71 %	- 2.75 %	11.35 %	13.63 %
<b>Benchmark</b> (anual)	10.64 %	- 2.26 %	- 2.73 %	11.76 %	13.85 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.89 %	9.75 %	- 3.71 %	- 2.75 %	11.35 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	2.81 %	10.64 %	- 2.26 %	- 2.73 %	11.76 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Long Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



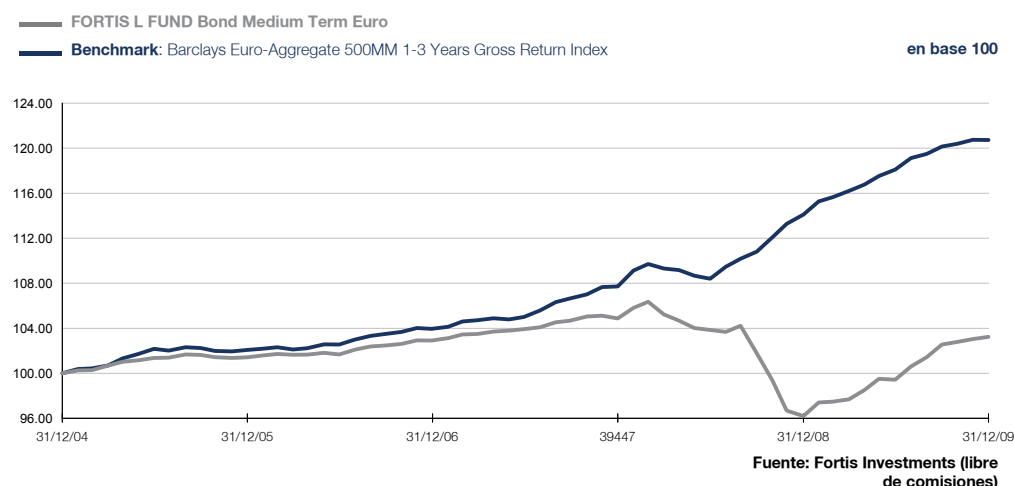
#### GESTOR DEL FONDO PETER BENSCHOP

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno. El Fondo cerró un buen año con estilo, al batir al índice de referencia durante el último trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones de tipos fijos y variables, emitidas a medio y corto plazo. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso, basado en la investigación interna para identificar las oportunidades en el mercado de obligaciones de la zona euro. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector. También se gestiona de manera activa la duración de la cartera (duración media de una obligación o de una inversión de rendimiento fijo). La elección de los vencimientos y de los países se utiliza como fuente de valor adicional. Los activos invertidos en otra divisa son objeto de una cobertura de riesgo cambiario.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 1993 0.50% 5.00% max 0.00% 0.82% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	114.60 EUR 114.76 EUR 106.81 EUR Diario LU0134404093 765982 1325513 FOREMBC LX 504038 1,000.57
---	---	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 326.93 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.16%	Ratio Información	- 1.44
Volatilidad del Bench.	1.44%	Alfa de Jensen	- 3.06%
Tracking Error	3.47%	Ratio Sharpe	- 0.96
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.02
Duración del Fondo	2.11	Duración del Bench	1.84

### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Vencimiento



#### Principales posiciones

Italy Btps 5.50 011110	9.88 %
Deutschland Govt Bond 5.00 040712	6.52 %
France Oat Govt Bond 4.00 250413	6.44 %
Deutschland Govt Bond 4.50 040113	6.23 %
France Oat Govt Bond 5.50 251010	5.12 %
France Oat Govt Bond 5.00 250412	3.98 %
Italy Btps 4.00 150412	3.77 %
Deutschland Govt Bond 3.5 080411	3.44 %
Belgium Govt Bond 3.00 280310	2.85 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	2.42 %

#### Distribución por país



#### Principales entradas

France Oat Govt Bond 5.00 250412	3.96 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	2.43 %
Treasury 4% 2014 4 150114	2.22 %
Netherland Govt Bond 5.00 150712	1.73 %
Bonos Y Oblig Del Est 2.75 300412	1.70 %

#### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.375 040110	6.44 %
Kfw 2.38 240930	2.58 %
Deutschland Govt Bond 3.25 090410	2.01 %
Belgium Govt Bond 3.00 280310	2.01 %
Deutschland Govt Bond 4.50 040113	1.83 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.19 %	0.67 %	7.31 %	7.31 %	0.32 %	3.24 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.01 %	0.48 %	5.80 %	5.80 %	16.13 %	20.73 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.31 %	7.31 %	0.11 %	0.64 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	5.80 %	5.80 %	5.11 %	3.84 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.26 %	1.91 %	1.47 %	1.42 %	3.03 %
<b>Benchmark</b> (anual)	5.92 %	3.63 %	1.84 %	2.08 %	3.44 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.31 %	- 8.26 %	1.91 %	1.47 %	1.42 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	5.80 %	5.92 %	3.63 %	1.84 %	2.08 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Medium Term Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

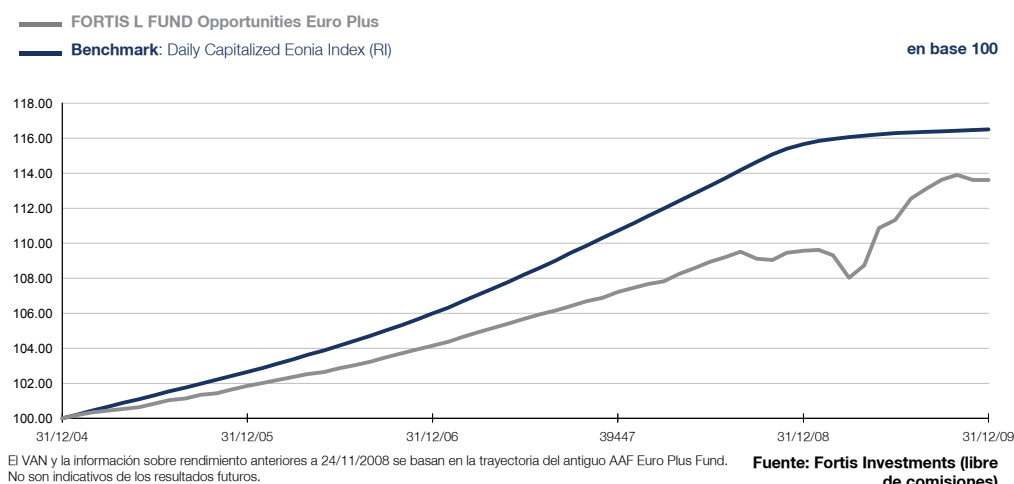
#### GESTOR DEL FONDO NEUFLIZE OBC AM

En noviembre, la reciente confusión en el Golfo Pérsico devolvió cierta preocupación al orden del día, y diciembre supuso el segundo mes consecutivo a la baja. Los temores en torno al crecimiento de los déficits públicos asustaron a los inversores, y se produjeron dos miniseísmos (de momento, controlados) en Dubai y Grecia. Coincidiendo con el final del año, una época en la que muchos inversores suelen reducir sus riesgos y tomar beneficios, todos estos factores provocaron el aumento de los diferenciales crediticios tras siete meses de ganancias para la renta fija. La debilidad de las finanzas públicas y unas perspectivas de crecimiento desalentadoras impedirán al BCE subir sus tipos de interés, como mínimo hasta el tercer trimestre de 2010. Por otra parte, la retirada de las medidas extraordinarias en el momento oportuno empujará a las tasas Eonia y Euribor hasta el 1%. Seguimos comprando bonos de tipo variable a fin de seguir este movimiento. Pese a estancarse durante el trimestre, el resultado anual del Fondo es del 3,68%, una ganancia muy superior al 0,73% registrado por el índice de referencia. La rentabilidad media de la cartera es del 1,47%, lo cual nos deja un buen margen para volver a batir al índice en 2010.

#### Estrategia de Inversión

El objetivo del fondo consiste en lograr un crecimiento elevado y constante, en el cual tanto la garantía del capital como una elevada liquidez son factores primordiales, invirtiendo fundamentalmente en valores de deuda transferibles de primera calidad denominados en euros. El fondo podrá, de forma auxiliar, poseer efectivo y equivalente a efectivo. El fondo aspira a proporcionar ingresos por intereses y apreciación del capital por medio de la inversión en instrumentos de renta fija y del mercado monetario. El fondo se esfuerza por generar un rendimiento objetivo estable del Eonia + 50 pb, además de una volatilidad inferior al 1%. El ABN AMRO Euro Plus Fund invierte aproximadamente el 85% de su activo en renta fija en euros de calificación AAA y en valores del mercado monetario. El activo restante se diversifica y se asigna de forma activa para cosechar un rendimiento superior mediante el empleo de estrategias alternativas de renta fija, como puede ser la negociación larga-corta. El fondo puede ser adecuado para inversores con una visión de corto a medio plazo. Los riesgos están relacionados con los movimientos en los precios derivados de fluctuaciones en los tipos de interés de los deudores de la cartera. El fondo trata de lograr la conservación del capital.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Agosto 2004</b> <b>0.75%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>57.18 EUR</b> <b>57.34 EUR</b> <b>54.24 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377120273</b> <b>A0Q6V6</b> <b>4385845</b> <b>FOEPCCE LX</b> <b>1,427.14</b>
---	---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 216.01 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

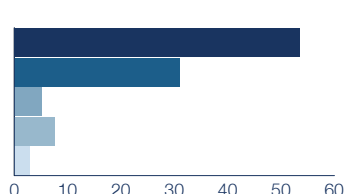
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	1.57%	Ratio Información	- 0.15
Volatilidad del Bench.	0.52%	Alfa de Jensen	- 0.15%
Tracking Error	1.72%	Ratio Sharpe	- 0.12
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	- 0.42
Duración del Fondo	0.22		



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

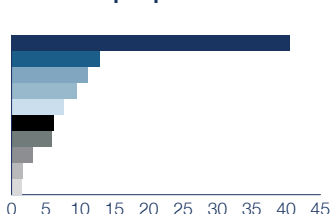


Liquidez y <1 año	53.54 %
De 1 a 3 años	31.03 %
De 3 a 5 años	5.09 %
De 5 a 7 años	7.54 %
> 10 años	2.80 %

##### Principales posiciones

Btf 0Pct 180310	9.90 %
Cofidis Cdnv 090410	5.18 %
Abn Amro Bank Nv Cdnv 100310	4.71 %
Belgium Tb 0Pct 180210	4.24 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150310	3.77 %
Abn Amro Bank Nv Eur3M 080615	3.61 %
Allied Irish Banks PI 5.033 150911	3.54 %
Cic Cdnv 120210	3.54 %
Ge Capital Euro Fund Eur3M 170521	2.80 %
Natixis Cdnv 280110	2.36 %

##### Distribución por país



Francia	40.56 %
Países Bajos	12.93 %
EE.UU.	11.08 %
Irlanda	9.49 %
Alemania	7.58 %
Bélgica	6.17 %
Italia	5.90 %
Espana	3.09 %
Portugal	1.65 %
Reino Unido	1.55 %

##### Principales entradas

Btf 0Pct 180310	9.90 %
Belgium Tb 0Pct 191109	4.72 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 301109	4.71 %
Btf 0Pct 241209	4.71 %
Abn Amro Bank Nv Cdnv 100310	4.71 %

##### Principales salidas

Natixis Cdnv 281009	5.66 %
#Caisse Centrale Cm Cdnv 091209	4.72 %
#Bpce Cdnv 181209	4.72 %
Belgium Tb 0Pct 191109	4.72 %
Cic Cdnv 121109	4.72 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.00 %	- 0.02 %	3.68 %	3.68 %	9.10 %	13.61 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	9.94 %	16.50 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	3.68 %	3.68 %	2.95 %	2.58 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	3.21 %	3.10 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	2.21 %	2.96 %	2.24 %	1.85 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	4.46 %	4.48 %	3.24 %	2.65 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	3.68 %	2.21 %	2.96 %	2.24 %	1.85 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.46 %	4.48 %	3.24 %	2.65 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Euro Plus Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Opportunities Euro Plus están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



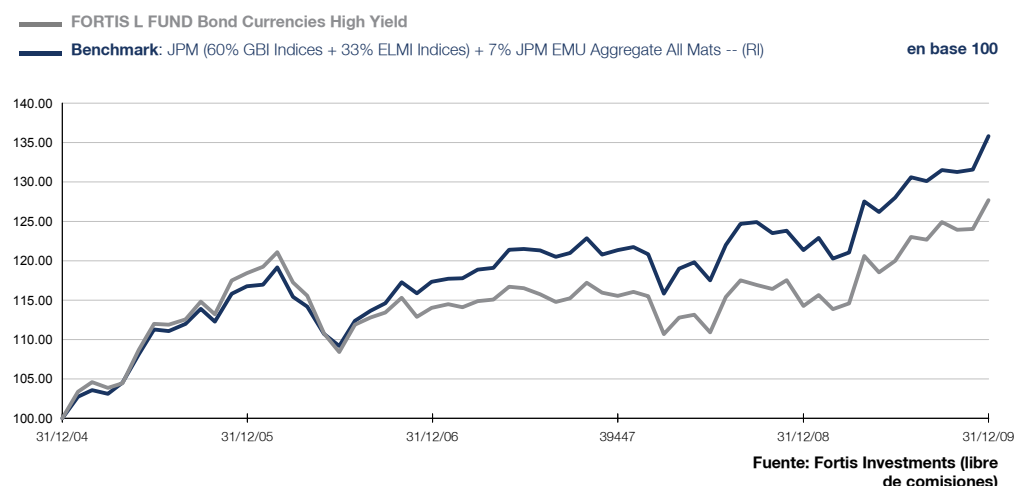
**GESTOR DEL FONDO**  
**KAN ZHENG**

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. La liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona, y la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) finalizó el año al 0,4%. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo principal de refinanciación inalterado al 1,00%. En Estados Unidos, la deuda corporativa cerró el cuarto trimestre de 2009 un 1,2% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 235 a 190 puntos básicos. Debido a la liquidez excedente en el mercado, los tipos a corto plazo permanecieron a niveles muy bajos durante el periodo; a fin de año, el tipo de interés de los fondos federales era del 0,1%. En su última reunión, la Fed mantuvo su tipo oficial inalterado al 0,25%. El Fondo cerró un buen año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en obligaciones que ofrecen un rendimiento bruto superior al de las obligaciones estatales de los Estados miembro de la Unión Económica y Monetaria. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El compartimento intenta generar un rendimiento más alto invirtiendo en divisas de alto rendimiento. Los riesgos soportados son las fluctuaciones de estas divisas en relación con el euro. Se hace especial hincapié en la identificación y la extracción del valor derivadas de las ineficiencias del mercado. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones, y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Diciembre 1990	<b>Capitalización</b>	1,165.84 EUR
Comisión de gestión	0.75%	VAN más alto (12 meses)	1,165.84 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	1,030.00 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0011928255
CGT (12/31/2008)	1.00%	WKN	973932
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	24554
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	GBDRPLA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	302580
			47.16

Activos bajo gestión (mn) en EUR 113.47 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

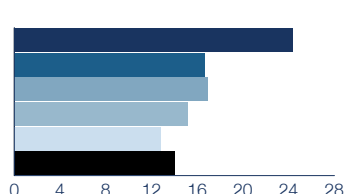
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	6.25%	Ratio Información	- 0.75
Volatilidad del Bench.	6.22%	Alfa de Jensen	- 1.10%
Tracking Error	1.54%	Ratio Sharpe	0.11
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97
Duración del Fondo	4.27		



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

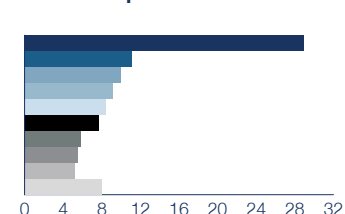


■ Liquidez y <1 año	24.35 %
■ De 1 a 3 años	16.68 %
■ De 3 a 5 años	16.94 %
■ De 5 a 7 años	15.19 %
■ De 7 a 10 años	12.82 %
■ > 10 años	14.03 %

##### Distribución por Rating

Aaa	45.34 %
Aa	10.71 %
A	25.37 %
Baa	18.39 %
NR	0.18 %

##### Distribución por divisa



■ EUR	28.95 %
■ ZAR	11.11 %
■ AUD	9.96 %
■ PLN	9.19 %
■ GBP	8.45 %
■ HUF	7.70 %
■ NZD	5.87 %
■ MXN	5.52 %
■ CNY	5.20 %
■ Otros	8.05 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	4.45 %
Bundesschatzanweisung 1.25 161211	3.47 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040719	2.14 %
Tsy 1.25 2017 II Gilt	1.47 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.31 %

##### Principales salidas

Canada Housing 4.10 151218	2.38 %
Ireland Govt Bond 5.90 181019	2.16 %
Hellenic Republic 4.3 200312	2.00 %
New S Wales Treasury Crp6.00 010419	1.59 %
Queensland Treasury 6.25 140619	1.54 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.94 %	2.22 %	11.75 %	11.75 %	11.99 %	27.69 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.21 %	3.27 %	11.92 %	11.92 %	15.76 %	35.81 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	11.75 %	11.75 %	3.85 %	5.01 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	11.92 %	11.92 %	5.00 %	6.31 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 1.11 %	1.34 %	- 3.72 %	18.42 %	5.54 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 0.01 %	3.44 %	0.49 %	16.76 %	10.57 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	11.75 %	- 1.11 %	1.34 %	- 3.72 %	18.42 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	11.92 %	- 0.01 %	3.44 %	0.49 %	16.76 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Currencies High Yield están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





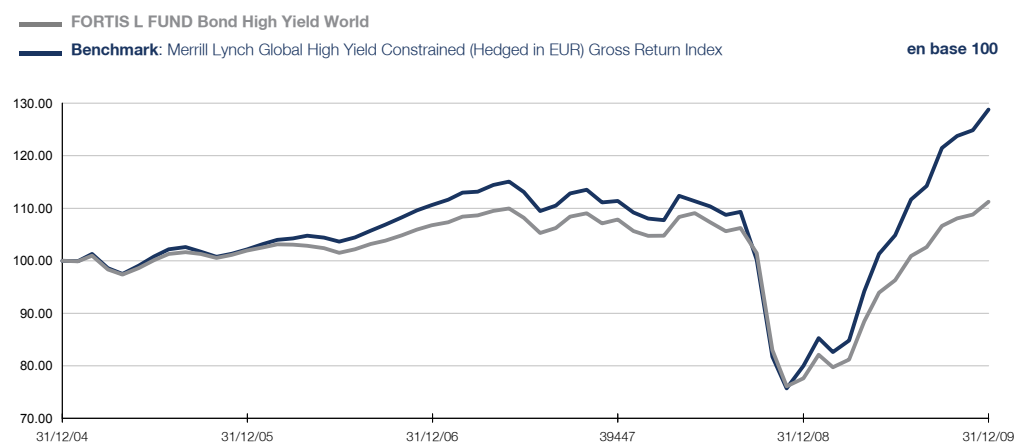
**GESTOR DEL FONDO  
BRUCE WALBRIDGE**

Tras las difíciles condiciones de mercado en 2008, los diferenciales crediticios disminuyeron notablemente en 2009, y la deuda high yield registró rendimientos anuales de doble dígito. Este avance se vio impulsado por el severo trastorno que mostraban los diferenciales a principios de 2009, combinado con una agresiva respuesta monetaria y fiscal. De cara al futuro, anticipamos una recuperación sostenible, aunque inferior a la de tendencia. Históricamente, este trasfondo macroeconómico de poco crecimiento ha sido positivo para el crédito. Por otra parte, el riesgo de incumplimiento se está moderando, pues las empresas de todo el mundo han reforzado sus posiciones de tesorería y de efectivo disponible a través de la gestión de existencias y de liquidez. Creemos que los diferenciales seguirán normalizándose, aunque los niveles de rendimiento serán inferiores a los de 2009. A medida que los inversores buscan rendimientos adicionales en el entorno actual de bajos tipos de interés, los mercados de crédito deberían beneficiarse de la falta de diferencial en otras clases de activo.

### Estrategia de Inversión

El compartimento se administra de acuerdo a un proceso ascendente, diseñado para generar retornos coherentes a partir de los ingresos acumulados a lo largo de los ciclos de crédito. Nuestra habilidad de búsqueda de créditos internos es vital para el proceso: evaluamos la capacidad de las compañías para pagar sus obligaciones de deuda y buscamos evitar los títulos valores, similares a las acciones, que tienen mayor volatilidad y cuyos retornos se impulsan por el movimiento de precios, en lugar de la acumulación de cupones. La diversificación es esencial: la cartera se invierte generalmente en cerca de 100 emisores. El sector, la calificación y la duración de las asignaciones se consideran secundarios en la selección de los emisores; además, controlamos continuamente el riesgo para preservar el valor.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF High Yield Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Enero 2001</p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.25%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> max</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 69.78 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 69.78 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 48.40 EUR</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0377069652</p> <p><b>WKN</b> A0Q6RT</p> <p><b>Código Valoren</b> 4383662</p> <p><b>Bloomberg</b> FLBHYCC LX 988.60</p>
--	---

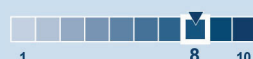
Activos bajo gestión (mn) en EUR 224.76 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSION

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.31%	Ratio Información	- 0.96
Volatilidad del Bench.	17.54%	Alfa de Jensen	- 3.53%
Tracking Error	4.00%	Ratio Sharpe	- 0.11
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.86
Duración del Fondo	4.02		

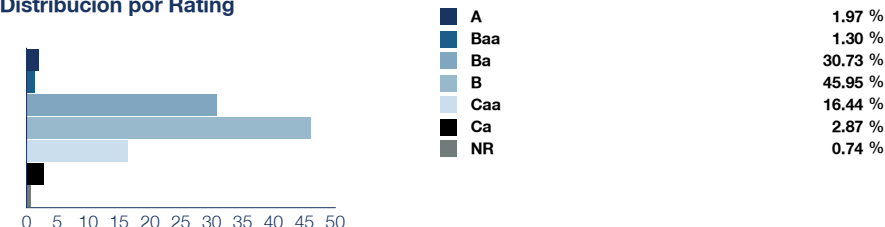


### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por Vencimiento



#### Distribución por Rating



#### Principales posiciones

Nextel Communications 7.375 010815 • Ba	1.43 %
Fmg Finance 9.75 010913 • B	1.39 %
Apria Healthcare Grou 11.25 011114 • Ba	1.33 %
Methanex 8.75 150812 • Ba	1.27 %
Select Medical 7.625 010215 • B	1.22 %
Frontier Communications 9.00 150831 • Ba	1.18 %
Neenah Paper 7.375 151114 • B	1.18 %
Agco Corp. 6.875 150414 • B	1.15 %
Homer City Fund 8.137 011019 • Ba	1.07 %
Pantry 7.75 150214 • Caa	1.05 %

#### Principales entradas

Exopack 11.25 010214	1.03 %
Invista 9.25 010512	0.99 %
Advanced Micro Devices 8.125 151217	0.98 %
Clearwire Comm/Financ 12 011215	0.98 %
Nii Capital Corp 8.875 151219	0.95 %

#### Principales salidas

Hca 8.75 010910	1.44 %
Bio-Rad Laboratories 7.50 150813	1.18 %
Koppers Inds 9.875 151013	1.13 %
Fti Consulting 7.625 150613	1.11 %
Gsc Holding 8.00 011012	1.02 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.24 %	4.30 %	43.31 %	43.31 %	4.20 %	11.24 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.15 %	6.01 %	60.99 %	60.99 %	16.44 %	28.78 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	43.31 %	43.31 %	1.38 %	2.15 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	60.99 %	60.99 %	5.20 %	5.19 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-28.04 %	1.03 %	4.74 %	1.93 %	9.92 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-28.18 %	0.70 %	8.26 %	2.15 %	11.92 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	43.31 %	-28.04 %	1.03 %	4.74 %	1.93 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	60.99 %	-28.18 %	0.70 %	8.26 %	2.15 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF High Yield Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond High Yield World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



### GESTOR DEL FONDO DANIEL JAMES

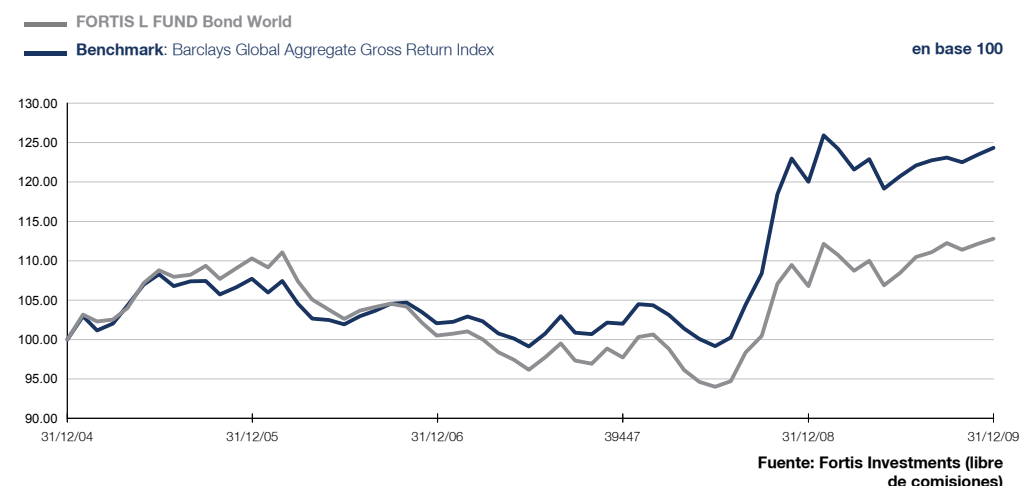
Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. La liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona, y la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) finalizó el año al 0,4%. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo principal de refinanciación inalterado al 1,00%. En Estados Unidos, la deuda corporativa cerró el cuarto trimestre de 2009 un 1,2% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 235 a 190 puntos básicos. Debido a la liquidez excedente en el mercado, los tipos a corto plazo permanecieron a niveles muy bajos durante el periodo; a fin de año, el tipo de interés de los fondos federales era del 0,1%. En su última reunión, la Fed mantuvo su tipo oficial inalterado al 0,25%. El Fondo cerró un buen año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en obligaciones denominadas en USD emitidas principalmente por Estados Unidos, agencias del Estado y empresas estadounidenses, sobre el conjunto de segmentos de vencimiento. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Los activos invertidos en una divisa diferente del USD podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario. Las perspectivas macroeconómicas determinan la estrategia a seguir en términos de vencimiento y de posicionamiento en la curva de tipos. La selección de títulos y obligaciones se hace en primera instancia según los tipos de títulos (acciones, obligaciones, mercado monetario) y se basa en un análisis riguroso realizado internamente y en su evaluación y valoraciones.

Este compartimento invierte esencialmente en obligaciones de calidad, emitidas en el mercado internacional, denominadas en diversas divisas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Se hace especial hincapié en la identificación y la extracción del valor derivadas de las ineficiencias del mercado. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones, y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Julio 1998	<b>Capitalización</b>	249.28 EUR
Comisión de gestión	0.75%	VAN más alto (12 meses)	252.78 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	234.64 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0132149724
CGT (12/31/2008)	0.96%	WKN	724445
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1266943
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORBDWC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303317
			347.47

Activos bajo gestión (mn) en EUR 127.49 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

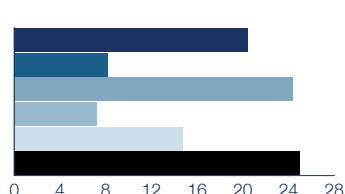
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.43%	Ratio Información	- 1.22
Volatilidad del Bench.	8.36%	Alfa de Jensen	- 2.35%
Tracking Error	2.36%	Ratio Sharpe	0.11
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.85
Duración del Fondo	4.80	Duración del Bench	5.32



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

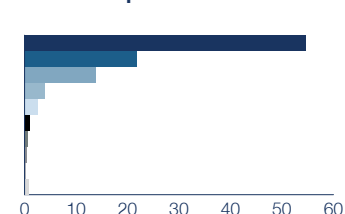


Liquidez y <1 año	20.46 %
De 1 a 3 años	8.22 %
De 3 a 5 años	24.36 %
De 5 a 7 años	7.25 %
De 7 a 10 años	14.74 %
> 10 años	24.97 %

##### Principales posiciones

Japan Govt Bond 1.30 200613 • Aa	6.66 %
Japan Govt 1.3 20032014 • Aa	5.51 %
FncI 5.5 1/09 5.5 301299 • Aaa	3.55 %
Hellenic Republic 4.3 200312 • A	2.69 %
Fglmc 5.5 1/09 5.5 301299 • Aaa	2.27 %
Tsy Infl lx N/B 1.75 150128 • Aaa	2.18 %
Tsy 4.25 070632 • Aaa	1.85 %
Fannie Mae Us12M 010738 • NR	1.58 %
Tsy 1.25 2017 II Gilt • Aaa	1.54 %
Treasury 4% 2014 4 150114 • Aa	1.40 %

##### Distribución por divisa



EUR	54.70 %
USD	21.87 %
JPY	13.78 %
GBP	4.01 %
CNY	2.58 %
CAD	0.96 %
SEK	0.74 %
DKK	0.39 %
ZAR	0.20 %
Otros	0.76 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	4.90 %
FncI 5.5 1/09 5.5 301299	3.53 %
Fglmc 5.5 1/09 5.5 301299	2.26 %
FncI 6.00 30 Years November	2.07 %
FncI 5.50 30 Years November	1.99 %

##### Principales salidas

FncI 5.50 30 Years October	2.90 %
FncI 6.00 30 Years October	2.70 %
Hellenic Republic 4.3 200312	2.16 %
Canada Housing 4.10 151218	2.13 %
FncI 6.00 30 Years November	2.09 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.58 %	0.48 %	5.63 %	5.63 %	12.23 %	12.80 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.70 %	1.01 %	3.60 %	3.60 %	21.82 %	24.34 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	5.63 %	5.63 %	3.92 %	2.44 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	3.60 %	3.60 %	6.80 %	4.45 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	9.26 %	- 2.76 %	- 8.88 %	10.30 %	0.11 %
<b>Benchmark</b> (anual)	17.66 %	- 0.06 %	- 5.24 %	7.71 %	2.17 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	5.63 %	9.26 %	- 2.76 %	- 8.88 %	10.30 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	3.60 %	17.66 %	- 0.06 %	- 5.24 %	7.71 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



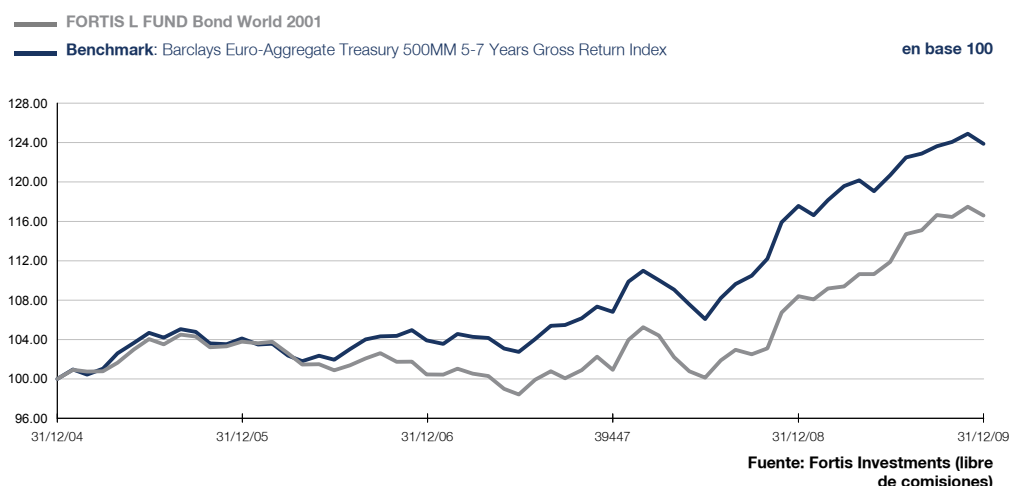
#### GESTOR DEL FONDO KAN ZHENG

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. La liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona, y la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) finalizó el año al 0,4%. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo principal de refinanciación inalterado al 1,00%. En Estados Unidos, la deuda corporativa cerró el cuarto trimestre de 2009 un 1,2% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 235 a 190 puntos básicos. Debido a la liquidez excedente en el mercado, los tipos a corto plazo permanecieron a niveles muy bajos durante el periodo; a fin de año, el tipo de interés de los fondos federales era del 0,1%. En su última reunión, la Fed mantuvo su tipo oficial inalterado al 0,25%. El Fondo cerró un buen año de forma decepcionante, al rezagarse frente al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones y otros títulos de deuda negociables cuya emisión de origen es anterior al 1 de marzo de 2001, siempre que no se realice ninguna emisión nueva de estos títulos de deuda negociables a partir del 1 de marzo de 2002. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Este compartimento se ha concebido como un compartimento con ventajas fiscales aunque conserva un perfil de riesgo moderado. Se hace especial hincapié en la identificación y la extracción del valor derivadas de las asimetrías del mercado. El compartimento recurre a una amplia diversificación para gestionar el riesgo de la cartera de inversiones y para repartir el exceso de rendimiento entre la mayor variedad posible de factores.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>0.75%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>0.00%</b></p> <p>CGT (12/31/2008) <b>1.06%</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Septiembre 2003</b></p> <p><b>0.75%</b></p> <p><b>5.00%</b></p> <p><b>max</b></p> <p><b>0.00%</b></p> <p><b>1.06%</b></p> <p><b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p><b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p><b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>119.98 EUR</b></p> <p><b>121.34 EUR</b></p> <p><b>110.81 EUR</b></p> <p><b>Diario</b></p> <p><b>LU0172350877</b></p> <p><b>A0BL2U</b></p> <p><b>1636972</b></p> <p><b>FORBWCC LX</b></p> <p><b>334048</b></p> <p><b>1,228.00</b></p>
--	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 518.66 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**

• Dinámica • Agresiva

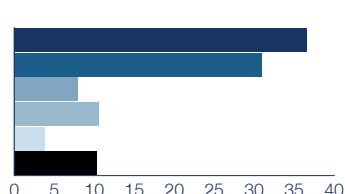
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.35%	Ratio Información	- 0.48
Volatilidad del Bench.	3.95%	Alfa de Jensen	- 0.89%
Tracking Error	1.96%	Ratio Sharpe	0.45
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.98
Duración del Fondo	2.11	Duración del Bench	5.28



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

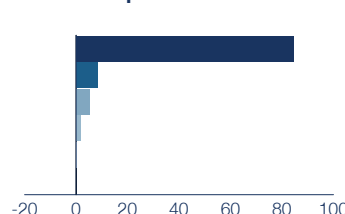


■ Liquidez y <1 año	36.57 %
■ De 1 a 3 años	30.99 %
■ De 3 a 5 años	7.88 %
■ De 5 a 7 años	10.49 %
■ De 7 a 10 años	3.75 %
■ > 10 años	10.31 %

##### Principales posiciones

Depfa Pfandbriefbank 5.25 150711 • Aaa	8.17 %
Cie Finance Foncier 6.125 230215 • Aaa	6.19 %
Eurohypo Ag 5,25 17011 • Aaa	6.10 %
Deutsche Genosenhypobk 5.50 010410 • NR	5.68 %
Wuerttembergisch Hypobk 5.75 191010 • Aaa	5.65 %
Citigroup Inc 6.125 011010 • A	5.40 %
Us T N/B 7.875 N/B150221 • Aaa	5.40 %
Greece 6.50 110114 • A	5.23 %
Japan 1.50 210311 • Aa	5.16 %
National Westminster Bk 6.00 210110 • Baa	4.51 %

##### Distribución por divisa



■ EUR	84.49 %
■ USD	8.43 %
■ JPY	5.42 %
■ GBP	1.62 %
■ AUD	0.06 %
■ Otros	-0.04 %

##### Principales entradas

Tsy 1.25 2017 II Gift	1.53 %
Japan-113 (20 Yr Iss 2.1 200929)	1.32 %
Tsy Infl Ix Nb 1.875 150719	1.31 %
Upc Germany 9.625 011219	0.03 %
Heidelbergcement Ag 8.00 310117	0.03 %

##### Principales salidas

Finland Govt Bond 5.75 230211	2.59 %
Canada Housing 4.10 151218	2.26 %
Japan-113 (20 Yr Iss 2.1 200929)	1.34 %
Tsy Infl Ix Nb 1.875 150719	1.32 %
Us T N/B 6.125 151127	0.61 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.76 %	- 0.05 %	7.56 %	7.56 %	16.05 %	16.59 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.82 %	0.19 %	5.36 %	5.36 %	19.20 %	23.87 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.56 %	7.56 %	5.09 %	3.12 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	5.36 %	5.36 %	6.03 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	7.39 %	0.46 %	- 3.20 %	3.79 %	4.68 %
<b>Benchmark</b> (anual)	10.06 %	2.79 %	- 0.19 %	4.11 %	7.55 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.56 %	7.39 %	0.46 %	- 3.20 %	3.79 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	5.36 %	10.06 %	2.79 %	- 0.19 %	4.11 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond World 2001 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



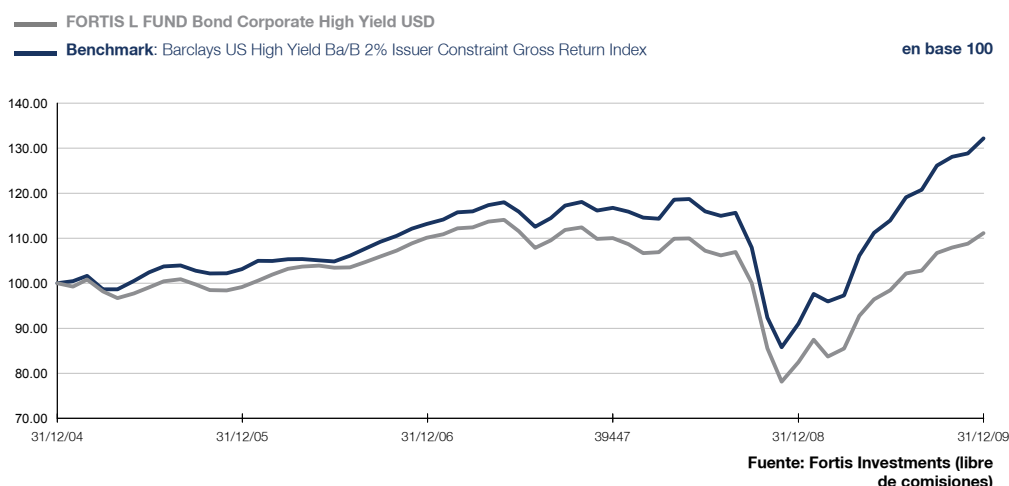
#### GESTOR DEL FONDO BRUCE WALBRIDGE

Tras las difíciles condiciones de mercado en 2008, los diferenciales crediticios disminuyeron notablemente en 2009, y la deuda high yield registró rendimientos anuales de doble dígito. Este avance se vio impulsado por el severo trastorno que mostraban los diferenciales a principios de 2009, combinado con una agresiva respuesta monetaria y fiscal. De cara al futuro, anticipamos una recuperación sostenible, aunque inferior a la de tendencia. Históricamente, este trasfondo macroeconómico de poco crecimiento ha sido positivo para el crédito. Por otra parte, el riesgo de incumplimiento se está moderando, pues las empresas de todo el mundo han reforzado sus posiciones de tesorería y de efectivo disponible a través de la gestión de existencias y de liquidez. Creemos que los diferenciales seguirán normalizándose, aunque los niveles de rendimiento serán inferiores a los de 2009. A medida que los inversores buscan rendimientos adicionales en el entorno actual de bajos tipos de interés, los mercados de crédito deberían beneficiarse de la falta de diferencial en otras clases de activo.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en obligaciones emitidas en dólares estadounidenses. Sólo las obligaciones que ofrecen un rendimiento elevado se seleccionan, no obstante, representan un riesgo superior a la media debido a la calidad de los emisores. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El gestor emplea un proceso de inversión metódico, que se basa esencialmente en búsquedas internas cualitativas y cuantitativas. Asimismo, utiliza un enfoque de tipo ascendente que da prioridad en un primer momento a las características propias de cada título.

#### Evolución en USD (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 1999</b>	<b>Capitalización</b>	<b>131.21 USD</b>
Comisión de gestión	1.25%	VAN más alto (12 meses)	131.21 USD
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	95.34 USD
Comisión de reembolso	0.00%	Cálculo	Diario
CGT (12/31/2008)	1.51%	Código ISIN	LU0161746291
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	662639
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	1517117
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FOBCHYC LX
		S&P	504576
			195.62

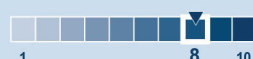
Activos bajo gestión (mn) en USD 115.66 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

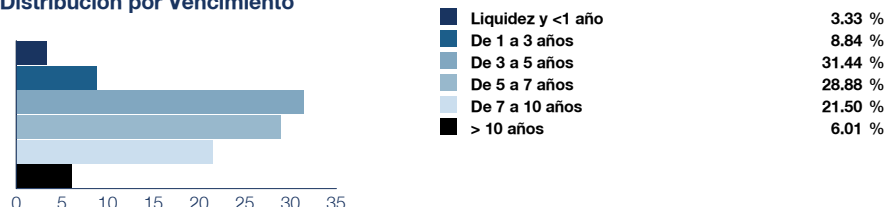
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	14.29%	Ratio Información	- 2.54
Volatilidad del Bench.	14.35%	Alfa de Jensen	- 4.97%
Tracking Error	1.97%	Ratio Sharpe	- 0.17
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	0.99
Duración del Fondo	4.26	Duración del Bench	5.06



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

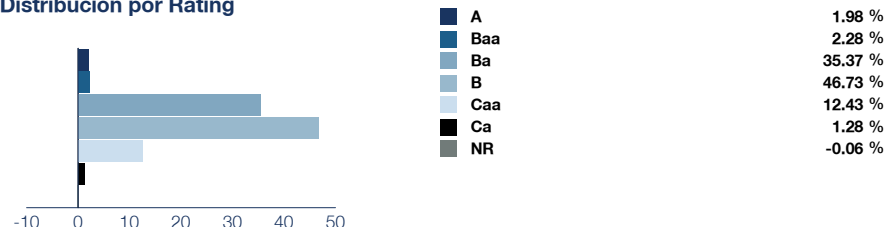
##### Distribución por Vencimiento



##### Principales posiciones

Methanex 8.75 150812 • Ba	1.56 %
Nextel Communications 7.375 010815 • Ba	1.45 %
Apria Healthcare Grou 11.25 011114 • Ba	1.38 %
Delta Air Lines 9.50 150914 • Ba	1.31 %
Intelsat Subsidiary Hldg8.50 150113 • B	1.21 %
Homer City Fund 8.137 011019 • Ba	1.20 %
Neenah Paper 7.375 151114 • B	1.20 %
Select Medical 7.625 010215 • B	1.20 %
Sonat 7 010218 • Ba	1.19 %
Sierra Pac Res 8.625 150314 • Ba	1.18 %

##### Distribución por Rating



##### Principales entradas

Unitymedia GmbH 8.125 011217	0.96 %
Exopack 11.25 010214	0.95 %
Advanced Micro Devices 8.125 151217	0.94 %
Invista 9.25 010512	0.92 %
Trico Shipping 11.875 1114	0.89 %

##### Principales salidas

Ford Motor Credit 3.375 281009	1.55 %
Hca 8.75 010910	1.35 %
Fti Consulting 7.625 150613	1.26 %
Ventas Realty Lp 6.75 010417	1.16 %
United Rentals North Am1.875 151023	1.15 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.16 %	4.12 %	34.73 %	34.73 %	0.93 %	11.14 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.58 %	4.78 %	45.22 %	45.22 %	16.79 %	32.17 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	34.73 %	34.73 %	0.31 %	2.13 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	45.22 %	45.22 %	5.31 %	5.74 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-25.03 %	- 0.07 %	11.04 %	- 0.83 %	9.42 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-22.05 %	3.17 %	9.72 %	3.14 %	9.33 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	34.73 %	-25.03 %	- 0.07 %	11.04 %	- 0.83 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	45.22 %	-22.05 %	3.17 %	9.72 %	3.14 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Corporate High Yield USD están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Perú, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



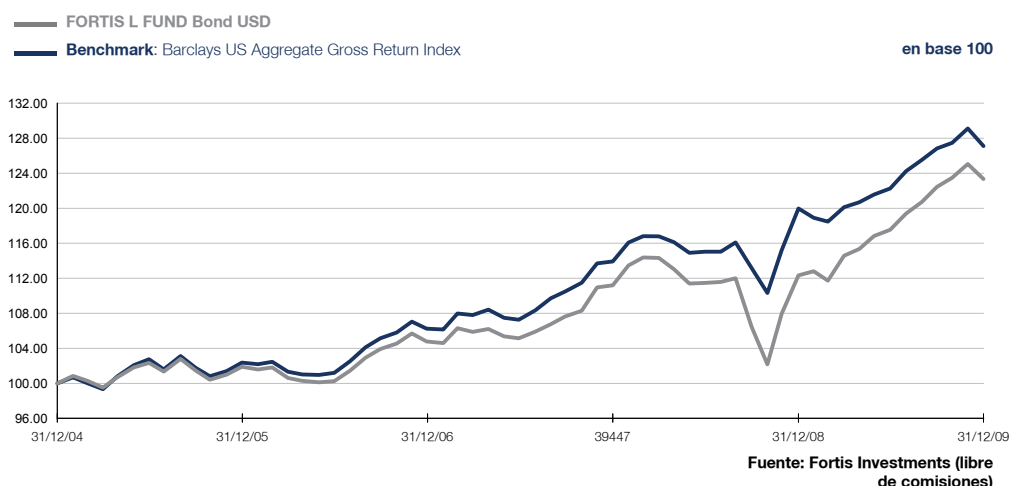

**GESTOR DEL FONDO  
DANIEL JAMES**

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el período, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa norteamericana cerró el cuarto trimestre de 2009 un 1,2% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 235 a 190 puntos básicos. Debido a la liquidez excedente en el mercado, los tipos a corto plazo permanecieron a niveles muy bajos durante el período; a fin de año, el tipo de interés de los fondos federales era del 0,1%. La Reserva Federal mantuvo su tipo objetivo inalterado al 0,25% en su última reunión, comprometiéndose a mantener el precio del dinero cerca de un mínimo histórico para reducir el paro y respaldar la recuperación. El Fondo cerró un año excelente con estilo, al batir al índice de referencia durante el último trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en obligaciones denominadas en USD emitidas principalmente por Estados Unidos, agencias del Estado y empresas estadounidenses, sobre el conjunto de segmentos de vencimiento. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Los activos invertidos en una divisa diferente del USD podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario. Las perspectivas macroeconómicas determinan la estrategia a seguir en términos de vencimiento y de posicionamiento en la curva de tipos. La selección de títulos y obligaciones se hace en primera instancia según los tipos de títulos (acciones, obligaciones, mercado monetario) y se basa en un análisis riguroso realizado internamente y en su evaluación y valoraciones.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 1995 0.75% 5.00% max 0.00% 0.98% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	593.57 USD 601.82 USD 536.51 USD Diario LU0061749734 724463 102272 GUU4050 LX 304561 172.27
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en USD 157.08 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
 • Dinámica • Agresiva

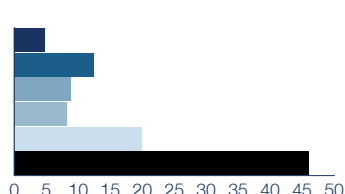
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	6.46%	Ratio Información	- 0.25
Volatilidad del Bench.	4.95%	Alfa de Jensen	- 1.38%
Tracking Error	2.30%	Ratio Sharpe	0.43
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	1.24
Duración del Fondo	5.54	Duración del Bench	5.16



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

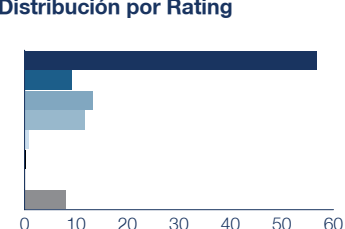
##### Distribución por Vencimiento



##### Distribución por Emisor

Renta Fija Privada	50.40 %
Deuda Pública	37.11 %
Garantizado	12.49 %

##### Distribución por Rating



##### Principales entradas

FncI 5.5 1/09 5.5 301299	8.94 %
Fglmc 5.5 1/09 5.5 301299	5.71 %
FncI 6.00 30 Years November	5.28 %
FncI 5.50 30 Years November	5.07 %
FncI 6.00 30 Years January	4.63 %

##### Principales salidas

FncI 5.50 30 Years October	7.08 %
FncI 6.00 30 Years October	6.60 %
FncI 6.00 30 Years November	5.32 %
FncI 5.50 30 Years November	5.10 %
Fglmc 5.50 1039	4.53 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 1.37 %	0.73 %	9.80 %	9.80 %	17.71 %	23.34 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 1.56 %	0.20 %	5.93 %	5.93 %	19.63 %	27.10 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	9.80 %	9.80 %	5.59 %	4.28 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	5.93 %	5.93 %	6.16 %	4.91 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	1.03 %	6.11 %	2.84 %	1.89 %	3.50 %
<b>Benchmark</b> (anual)	5.32 %	7.23 %	3.78 %	2.37 %	4.19 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	9.80 %	1.03 %	6.11 %	2.84 %	1.89 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	5.93 %	5.32 %	7.23 %	3.78 %	2.37 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond USD están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



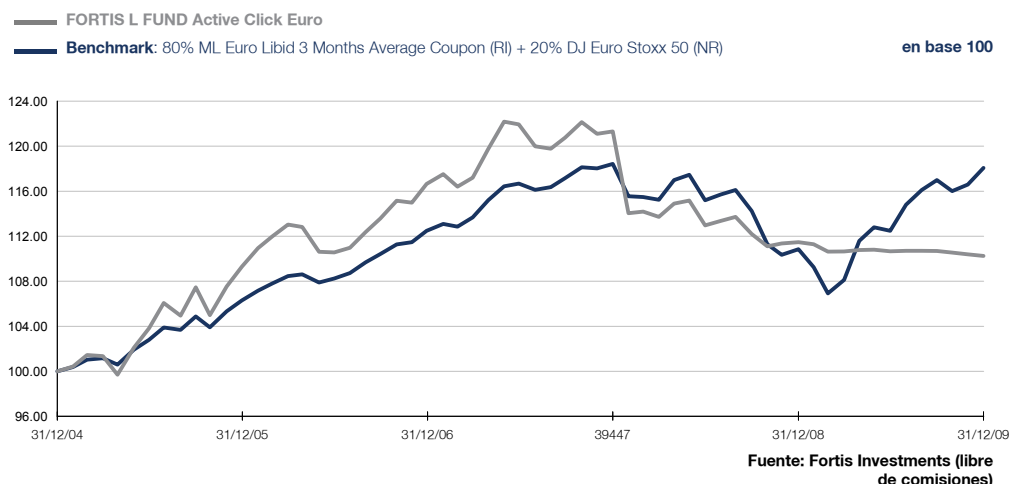
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

Los mercados se recuperaron durante este trimestre. No obstante, este fondo está colocado en su mayor parte en efectivo, pues su valor liquidativo (VAN) se halla cerca de su límite inferior. Por lo tanto, dicho VAN se mantiene prácticamente inalterado.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en las acciones que componen el índice "DOW JONES EUROSTOXX 50", y, secundariamente, puede invertir en obligaciones convertibles, warrants y cualquier otro valor mobiliario cotizado. Por lo tanto, este compartimento permite que los accionistas participen "indirectamente" en la evolución de los mercados de acciones de la zona euro. El objetivo del gestor es preservar, en la medida de lo posible, el 90% del valor de inventario más alto registrado desde la constitución del compartimento, siempre que sea un 3% más alto que el VNI inicial o que el último VNI registrado. El nivel registrado de este modo no puede revisarse a la baja en ningún momento. Se revisará al alza cada vez que el valor de inventario calculado cada día de valoración sea superior en un 3% al valor de inventario más alto registrado anteriormente. Ése es el modo como hay que comprender el término "click". No se puede ofrecer garantía alguna en cuanto a la consecución del objetivo del gestor.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Enero 2003</p> <p>Comisión de gestión 1.20%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.50%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 109.21 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 110.77 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 109.21 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0157735456</p> <p>WKN 216208</p> <p>Código Valoren 1543364</p> <p>Bloomberg FORACCC LX</p> <p>S&amp;P 503508</p> <p>923.23</p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 100.82 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

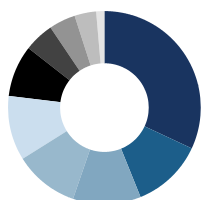
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.53%	Ratio Información	- 0.91
Volatilidad del Bench.	4.36%	Alfa de Jensen	- 4.02%
Tracking Error	3.85%	Ratio Sharpe	- 1.10
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.65



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

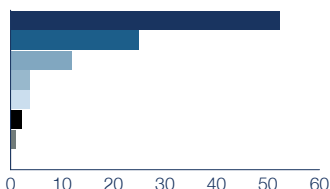


Financiero	31.89 %
Tecnología	12.09 %
Consumo Básico	11.32 %
Industrial	10.90 %
Consumo Cíclico	10.73 %
Servicios Públicos	8.68 %
Materias Primas	4.92 %
Salud	4.50 %
Serv de Telecomunicaciones	3.64 %
Energía	1.35 %

##### Principales posiciones

E.On	3.89 %
Bayer Ag	3.81 %
Sap	3.69 %
Basf	3.67 %
Rwe A-Shs	3.64 %
Daimler	3.61 %
Assicurazione Generali	3.59 %
Intesa Sanpaolo	3.56 %
Nokia	3.56 %
Deutsche Boerse	3.53 %

##### Distribución por país



Alemania	52.28 %
Francia	24.92 %
Italia	11.91 %
Finlandia	3.73 %
Bélgica	3.67 %
Espana	2.26 %
Países Bajos	1.12 %
Irlanda	0.11 %

##### Principales entradas

Deutsche Lufthansa	5.91 %
Man	4.29 %
Anheuser-Bush Inbev Nv	4.28 %
Deutsche Post	4.26 %
Bayer Ag	4.25 %

##### Principales salidas

Randstad	5.91 %
Royal Philips Electronics	4.29 %
Siemens	4.28 %
Thyssenkrupp	4.26 %
Lvmh	4.25 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.13 %	- 0.40 %	- 1.10 %	- 1.10 %	- 5.49 %	10.25 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.27 %	0.92 %	6.51 %	6.51 %	4.97 %	18.07 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	- 1.10 %	- 1.10 %	- 1.87 %	1.97 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	6.51 %	6.51 %	1.63 %	3.38 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.11 %	3.99 %	6.73 %	9.30 %	1.64 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 6.40 %	5.29 %	5.81 %	6.30 %	3.52 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	- 1.10 %	- 8.11 %	3.99 %	6.73 %	9.30 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	6.51 %	- 6.40 %	5.29 %	5.81 %	6.30 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Active Click Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



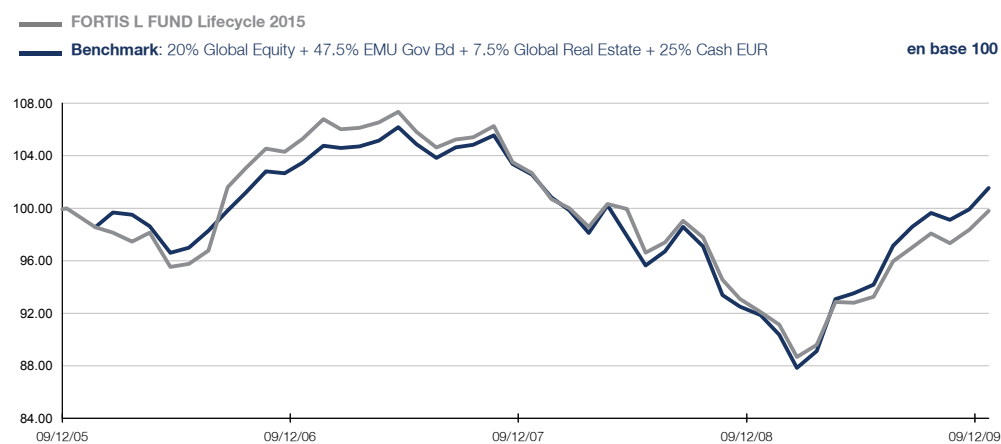
#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral
- Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2015. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.00%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>49.89 EUR</b> <b>49.98 EUR</b> <b>43.55 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377097273</b> <b>A0Q6T6</b> <b>4385577</b> <b>FL15CCE LX</b> <b>226.13</b>
<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 11.28 a 12/31/2009</b>		

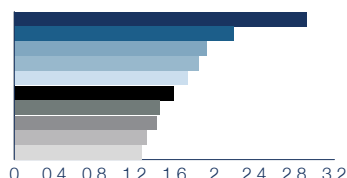
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	5.61%	Ratio Información	- 0.95
Volatilidad del Bench.	6.21%	Alfa de Jensen	- 1.56%
Tracking Error	1.20%	Ratio Sharpe	- 0.87
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.89



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija



France Oat Govt Bond 4.00 251013	2.92 %
Italy Btps 3.75 010816	2.19 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.93 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.85 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.73 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.59 %
Italy Btps 4.00 010237	1.46 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.42 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.32 %
Italy Btps 3.75 010821	1.28 %

##### Distribución por región

Euro	68.58 %
Norte América	16.37 %
Europa ex Euro	8.64 %
Países Emergentes	4.38 %
Japón	1.99 %
Otros	0.06 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	2.48 %
Sun Hung Kai Properties	0.46 %
Hsbc	0.41 %
Westfield Group	0.36 %
Unibail-Rodamco	0.35 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.33 %
Simon Property	0.33 %
Telefonica	0.33 %
Banco Santander	0.32 %
Mitsubishi Estate	0.32 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	2.10 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.22 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.09 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	1.02 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.99 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.40 %
Italy Btps 4.00 150412	1.17 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.02 %
Btf 0Pct 250210	0.98 %
Unedic Btp 161109	0.79 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	48.84 %
Renta Variable	28.66 %
Liquidez	21.19 %
Bienes inmuebles	1.31 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.46 %	1.75 %	8.36 %	8.36 %	- 5.22 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.61 %	1.90 %	10.53 %	10.53 %	- 1.88 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	8.36 %	8.36 %	- 1.77 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	10.53 %	10.53 %	- 0.63 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-10.31 %	- 2.49 %	4.92 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-10.43 %	- 0.88 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	8.36 %	-10.31 %	- 2.49 %	4.92 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	10.53 %	-10.43 %	- 0.88 %	-	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2015. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2015 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

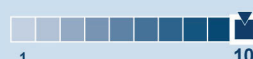
El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



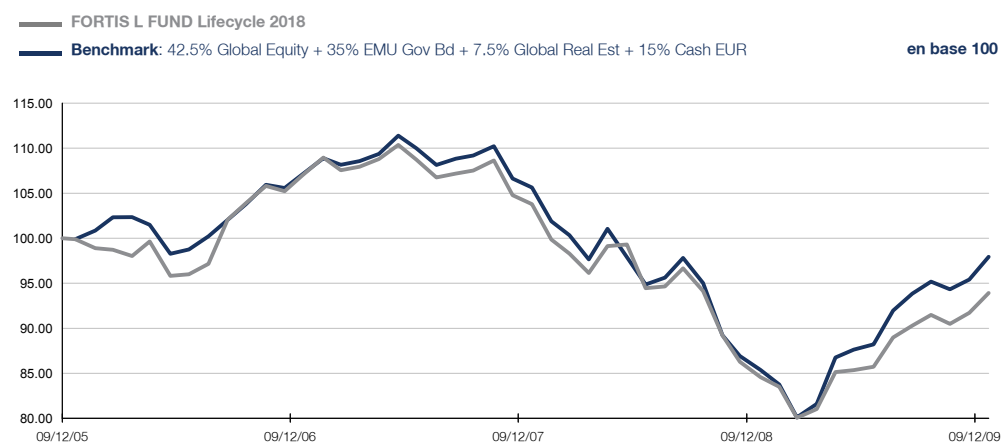
#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2018. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.25%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>46.96 EUR</b> <b>47.06 EUR</b> <b>38.89 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377098321</b> <b>A0Q6UA</b> <b>4385593</b> <b>FL18CCE LX</b> <b>145.84</b>
<b>12/31/2009</b> <b>12 meses</b> <b>12 meses</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>		<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 6.85 a 12/31/2009</b>

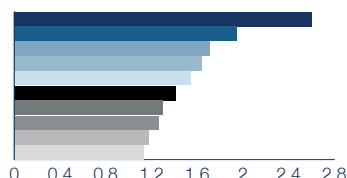
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	8.39%	Ratio Información	- 0.83
Volatilidad del Bench.	9.32%	Alfa de Jensen	- 1.97%
Tracking Error	1.59%	Ratio Sharpe	- 0.88
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.89



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

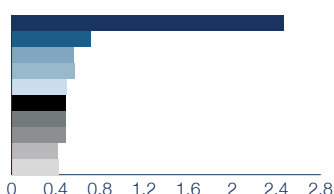


France Oat Govt Bond 4.00 251013	2.60 %
Italy Btps 3.75 010816	1.95 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.71 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.64 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.54 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.41 %
Italy Btps 4.00 010237	1.30 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.27 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.18 %
Italy Btps 3.75 010821	1.13 %

##### Distribución por región

Euro	59.03 %
Norte América	22.01 %
Europa ex Euro	10.99 %
Países Emergentes	5.19 %
Japón	2.68 %
Otros	0.10 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	2.47 %
Hsbc	0.71 %
Banco Santander	0.57 %
Telefonica	0.57 %
Johnson And Johnson	0.50 %
Novartis	0.50 %
Chevron	0.49 %
Sun Hung Kai Properties	0.49 %
E.On	0.42 %
Nestle	0.42 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	43.38 %
Renta fija	42.36 %
Liquidez	12.92 %
Bienes inmuebles	1.34 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	1.87 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.09 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	0.97 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.91 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.88 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.24 %
Italy Btps 4.00 150412	1.04 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.91 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	0.65 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.63 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.40 %	2.67 %	11.04 %	11.04 %	-12.24 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.63 %	2.89 %	14.70 %	14.70 %	- 8.59 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	11.04 %	11.04 %	- 4.26 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	14.70 %	14.70 %	- 2.95 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-18.50 %	- 3.03 %	7.13 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-19.17 %	- 1.40 %	7.24 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	11.04 %	-18.50 %	- 3.03 %	7.13 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	14.70 %	-19.17 %	- 1.40 %	7.24 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2018. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2018 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



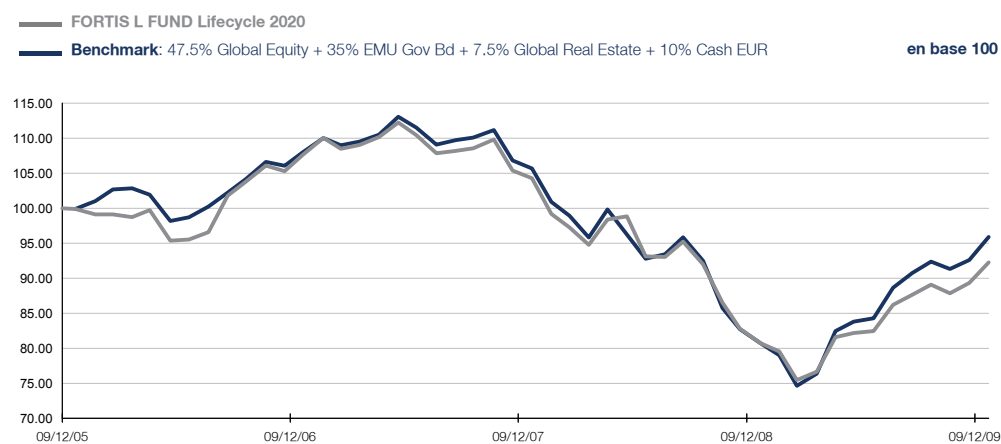
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2020. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.25%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>46.13 EUR</b> <b>46.25 EUR</b> <b>36.32 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377099725</b> <b>A0Q6UE</b> <b>4385609</b> <b>FL20CCE LX</b> <b>169.78</b>
---	--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 7.83 a 12/31/2009

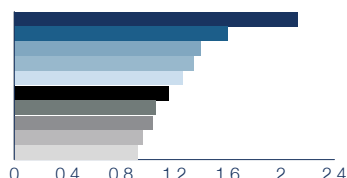
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	10.28%	Ratio Información	- 0.58
Volatilidad del Bench.	11.44%	Alfa de Jensen	- 1.91%
Tracking Error	1.96%	Ratio Sharpe	- 0.79
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.89



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

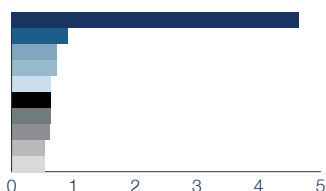


France Oat Govt Bond 4.00 251013	2.13 %
Italy Btps 3.75 010816	1.60 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.40 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.34 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.26 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.16 %
Italy Btps 4.00 010237	1.06 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.04 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.96 %
Italy Btps 3.75 010821	0.93 %

##### Distribución por región

Euro	50.03 %
Norte América	28.39 %
Europa ex Euro	12.55 %
Países Emergentes	5.78 %
Japón	3.14 %
Otros	0.12 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	4.64 %
Hsbc	0.92 %
Telefonica	0.74 %
Banco Santander	0.73 %
Johnson And Johnson	0.64 %
Novartis	0.64 %
Chevron	0.63 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.61 %
E.On	0.54 %
Nestle	0.54 %

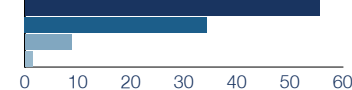
##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	1.53 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	0.89 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	0.79 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.74 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.72 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.02 %
Italy Btps 4.00 150412	0.85 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.74 %
Ishares Msci Emerging Market	0.72 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	0.53 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	55.57 %
Renta fija	34.34 %
Liquidez	8.72 %
Bienes inmuebles	1.37 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.27 %	3.57 %	14.30 %	14.30 %	-14.27 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.56 %	3.81 %	18.80 %	18.80 %	-11.18 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	14.30 %	14.30 %	- 5.00 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	18.80 %	18.80 %	- 3.87 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-22.59 %	- 3.10 %	7.73 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.61 %	- 2.12 %	8.08 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	14.30 %	-22.59 %	- 3.10 %	7.73 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	18.80 %	-23.61 %	- 2.12 %	8.08 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2020. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2020 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

**CLASE DE RIESGO**



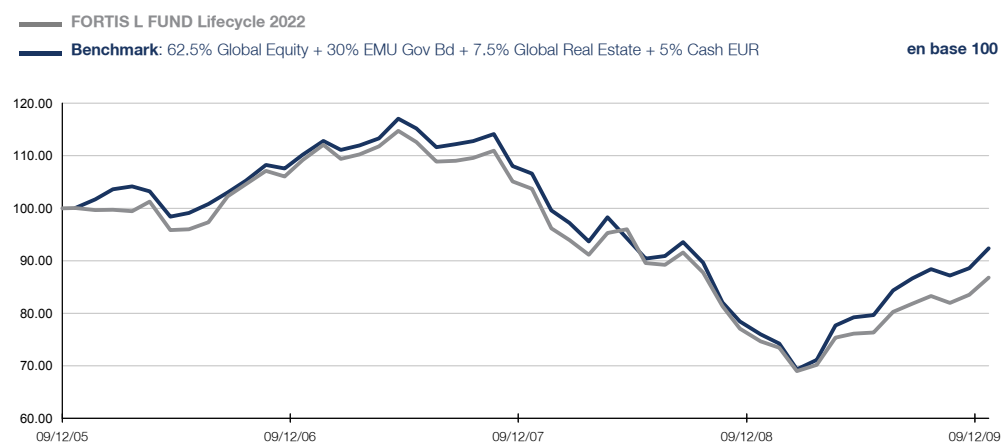
**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2022. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2005</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.25%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>43.40 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>43.55 EUR</b>
	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>0.00%</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377101216</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6UJ</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385625</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>FL22CCE LX</b>
			<b>167.76</b>
<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 7.28 a 12/31/2009</b>			

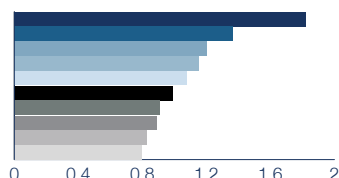
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>12.51%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>- 0.74</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>13.72%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>- 2.51%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>2.22%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>- 0.84</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>3.13%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.90</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

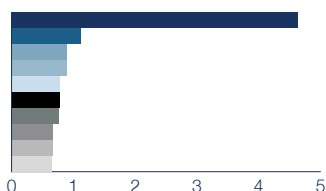


France Oat Govt Bond 4.00 251013	1.82 %
Italy Btps 3.75 010816	1.37 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.20 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.15 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.08 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.99 %
Italy Btps 4.00 010237	0.91 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.89 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.83 %
Italy Btps 3.75 010821	0.80 %

##### Distribución por región

Euro	43.60 %
Norte América	32.15 %
Europa ex Euro	14.16 %
Países Emergentes	6.35 %
Japón	3.59 %
Otros	0.15 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	4.64 %
Hsbc	1.12 %
Telefonica	0.90 %
Banco Santander	0.89 %
Johnson And Johnson	0.78 %
Novartis	0.78 %
Chevron	0.77 %
Nestle	0.67 %
E.On	0.66 %
Statoil	0.65 %

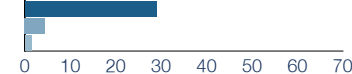
##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	1.31 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	0.76 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	0.68 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.64 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.62 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	0.87 %
Italy Btps 4.00 150412	0.73 %
Ishares Msci Emerging Market	0.72 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.64 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	0.45 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	65.37 %
Renta fija	28.86 %
Liquidez	4.38 %
Bienes inmuebles	1.40 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.93 %	4.23 %	16.26 %	16.26 %	-20.51 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.25 %	4.47 %	21.50 %	21.50 %	-16.19 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	16.26 %	16.26 %	- 7.37 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	21.50 %	21.50 %	- 5.72 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-28.00 %	- 5.04 %	9.16 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-28.70 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	16.26 %	-28.00 %	- 5.04 %	9.16 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	21.50 %	-28.70 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2022. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2022 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



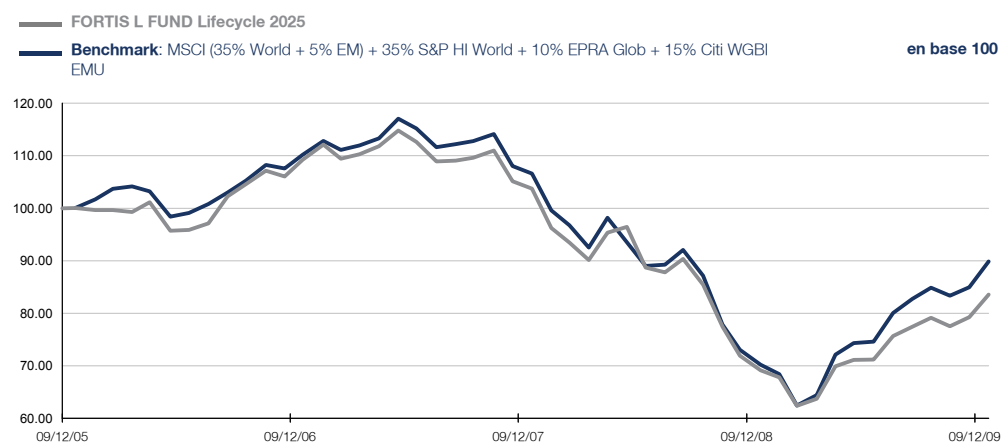
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2025. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2005</b>	<b>Capitalización</b>	<b>41.78 EUR</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.50%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>41.96 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>29.32 EUR</b>
	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>0.00%</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377102610</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6UN</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385644</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>FL25CCE LX</b>
			<b>203.10</b>

Activos bajo gestión (mn) en EUR 8.49 a 12/31/2009

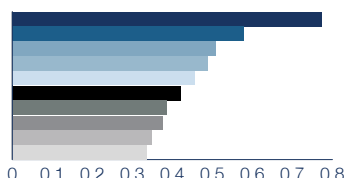
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>15.23%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>- 0.75</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>16.76%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>- 2.94%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>2.63%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>- 0.77</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>3.13%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.90</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

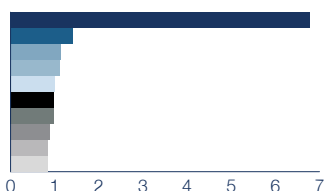


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

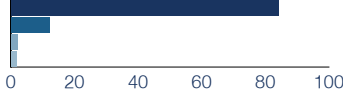
##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.08 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.40 %	5.59 %	20.86 %	20.86 %	-23.51 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.86 %	20.86 %	- 8.55 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.35 %	- 5.03 %	9.20 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.86 %	-33.35 %	- 5.03 %	9.20 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2025. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2025 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



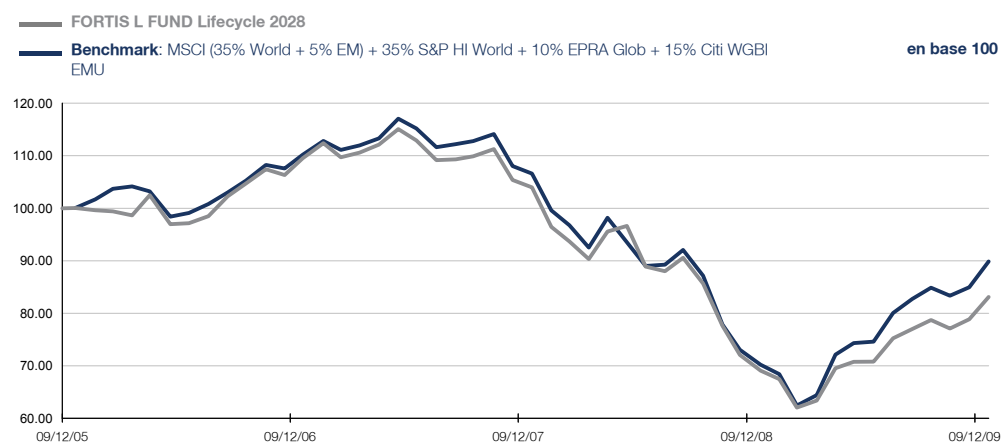
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2028. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>41.56 EUR</b> <b>41.74 EUR</b> <b>29.16 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377103931</b> <b>A0Q6US</b> <b>4385673</b> <b>FL28CCE LX</b> <b>110.65</b>
---	--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 4.60 a 12/31/2009

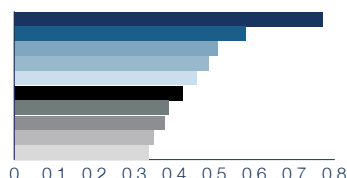
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.27%	Ratio Información	- 0.86
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 3.15%
Tracking Error	2.58%	Ratio Sharpe	- 0.78
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.90



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

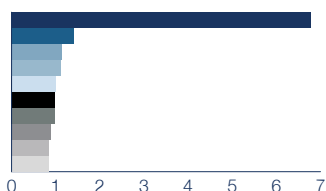


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.09 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.40 %	5.59 %	20.32 %	20.32 %	-24.11 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.32 %	20.32 %	- 8.78 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.56 %	- 5.06 %	9.48 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.32 %	-33.56 %	- 5.06 %	9.48 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2028. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2028 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



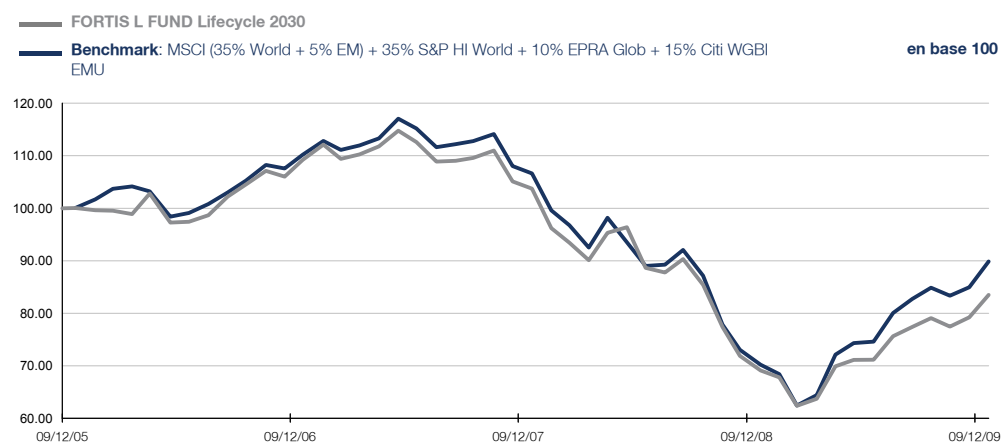
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2030. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>41.75 EUR</b> <b>41.93 EUR</b> <b>29.32 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377105555</b> <b>A0Q6UW</b> <b>4385688</b> <b>FL30CCE LX</b> <b>98.21</b>
---	--	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 4.10 a 12/31/2009

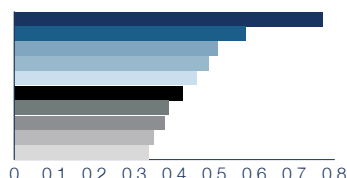
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.22%	Ratio Información	- 0.76
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 2.96%
Tracking Error	2.63%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.90



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

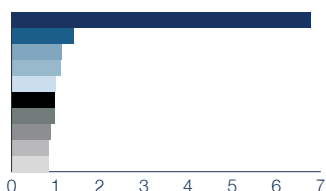


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

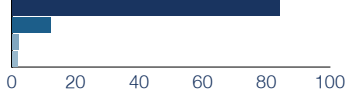
##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.09 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.38 %	5.59 %	20.80 %	20.80 %	-23.55 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.80 %	20.80 %	- 8.56 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.36 %	- 5.04 %	9.18 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.80 %	-33.36 %	- 5.04 %	9.18 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2030. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2030 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



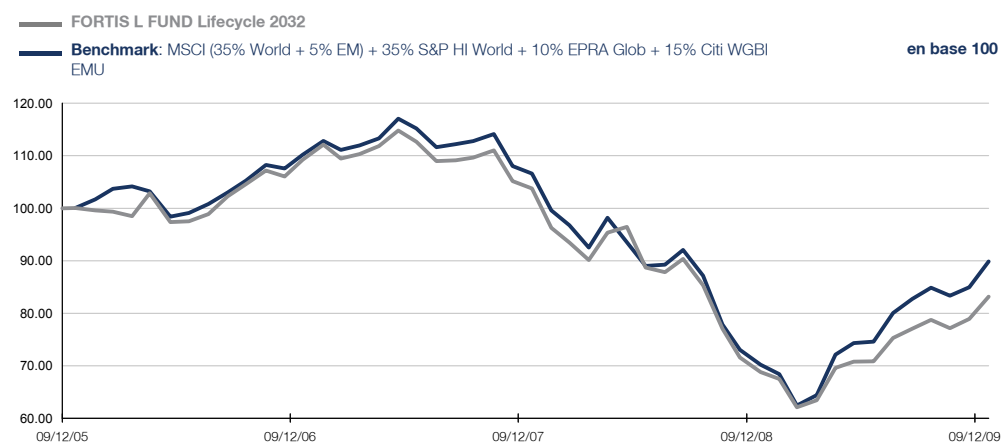
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2032. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Diciembre 2005</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.50%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>41.59 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>41.76 EUR</b>
	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>0.00%</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377106793</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6U0</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385700</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>FL32CCE LX</b>
			<b>111.26</b>

Activos bajo gestión (mn) en EUR 4.63 a 12/31/2009

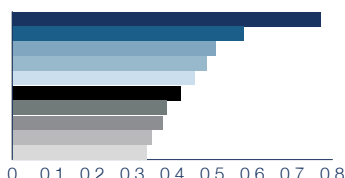
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>15.30%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>- 0.82</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>16.76%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>- 3.03%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>2.57%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>- 0.77</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>3.13%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.90</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

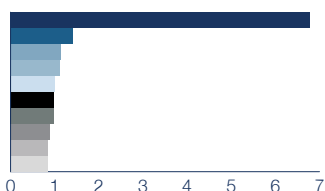


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.58 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.07 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.03 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.40 %	5.61 %	20.87 %	20.87 %	-23.86 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.87 %	20.87 %	- 8.68 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.67 %	- 5.02 %	9.20 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.87 %	-33.67 %	- 5.02 %	9.20 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2032. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2032 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



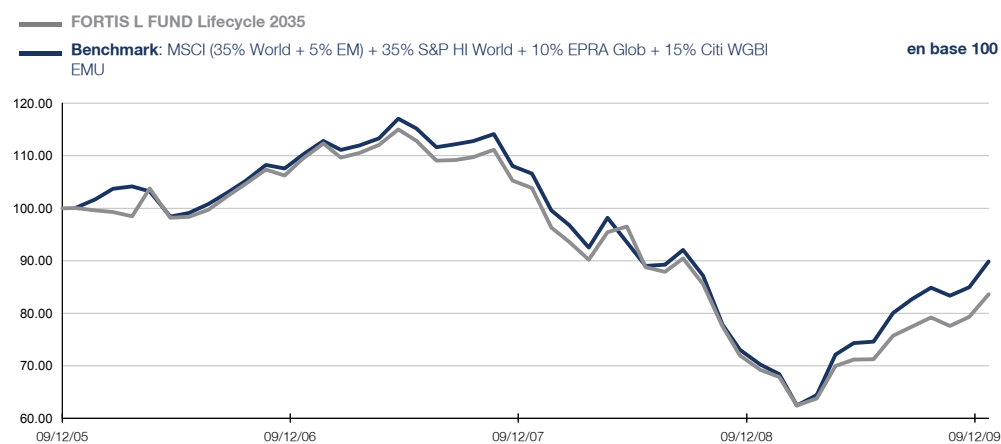
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2035. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>41.81 EUR</b> <b>41.99 EUR</b> <b>29.34 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377108062</b> <b>A0Q6U4</b> <b>4385708</b> <b>FL35CCE LX</b> <b>73.67</b>
---	--	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 3.08 a 12/31/2009

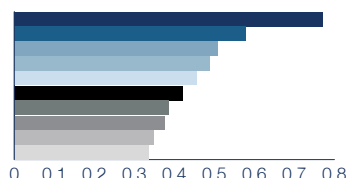
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.25%	Ratio Información	- 0.77
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 2.96%
Tracking Error	2.61%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.90



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

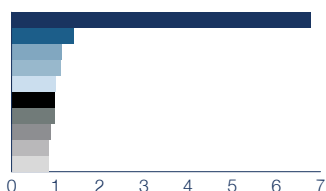


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.35 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.08 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.39 %	5.58 %	20.84 %	20.84 %	-23.59 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.84 %	20.84 %	- 8.58 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.37 %	- 5.10 %	9.40 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.84 %	-33.37 %	- 5.10 %	9.40 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2035. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2035 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



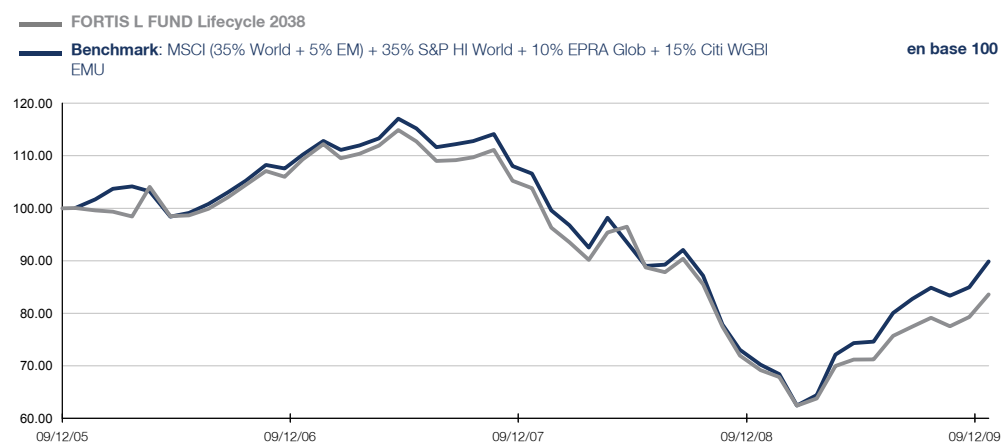
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2038. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>41.79 EUR</b> <b>41.96 EUR</b> <b>29.34 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377109201</b> <b>A0Q6U8</b> <b>4385714</b> <b>FL38CCE LX</b> <b>40.57</b>
---	--	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 1.70 a 12/31/2009

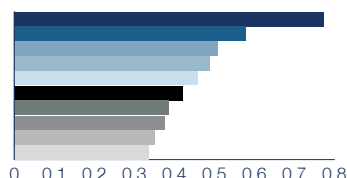
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.23%	Ratio Información	- 0.75
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 2.95%
Tracking Error	2.63%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.90



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

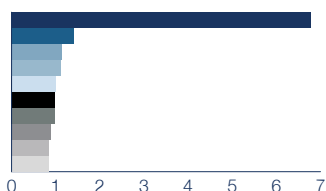


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.08 %
Renta fija	12.07 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.40 %	5.58 %	20.82 %	20.82 %	-23.53 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.82 %	20.82 %	- 8.55 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.37 %	- 5.01 %	9.26 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.82 %	-33.37 %	- 5.01 %	9.26 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2038. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2038 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



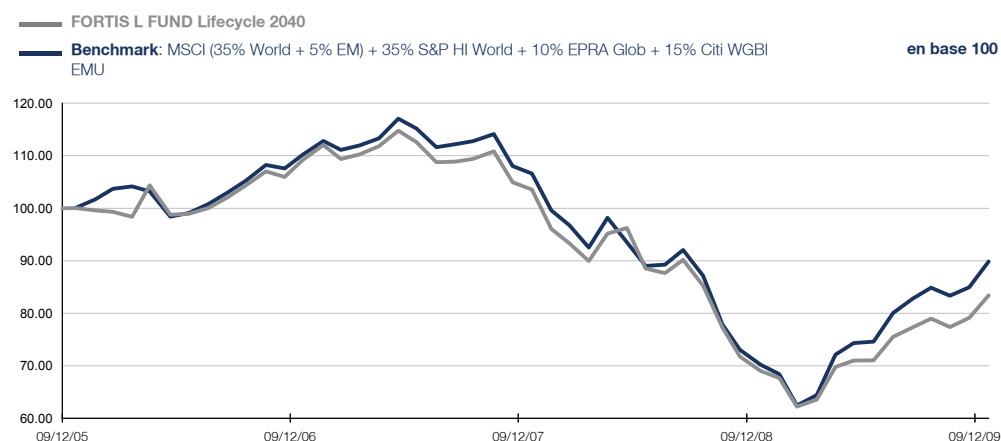
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Los compartimentos de Lifecycle tienen una fecha de inversión programada bien definida: el 31 de enero del año que se indica en sus nombres (la "Fecha Programada"). Dichos compartimentos están dirigidos a los inversionistas que tienen un horizonte de inversión específico. Su objetivo es invertir en mercados de dinero, bonos, títulos de renta variable y títulos con liquidez. Se pone énfasis en la diversificación de las inversiones a escala internacional. El riesgo está estrechamente relacionado con el porcentaje de los bienes invertidos en varias clases de activos. Como regla general, los inversionistas adoptarán un perfil de riesgo moderadamente alto al comienzo de su ciclo de vida, cuando la fecha programada aún se encuentre en un futuro lejano (15 años o más). Luego invertirán progresivamente en activos que tengan menor riesgo, a medida que se acerque la fecha programada. El foco cambiará desde los activos de alto riesgo, como títulos de renta variable y activos indirectos de bienes raíces, hacia los instrumentos del mercado de dinero y bonos. A partir de la Fecha Programada, se podrá invertir exclusivamente en instrumentos del mercado de dinero expresados en euros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2040. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Diciembre 2005</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Capitalización</b> <b>41.70 EUR</b> <b>41.88 EUR</b> <b>29.24 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377110639</b> <b>A0Q6VC</b> <b>4385725</b> <b>FL40CCE LX</b> <b>49.37</b>
---	--	--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 2.06 a 12/31/2009

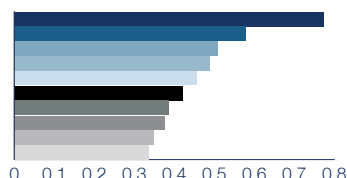
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.25%	Ratio Información	- 0.77
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 2.96%
Tracking Error	2.61%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.90



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

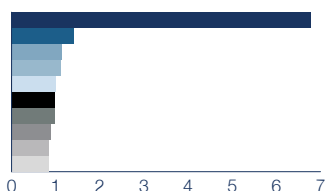


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

##### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.59 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.35 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.09 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.01 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.38 %	5.60 %	20.83 %	20.83 %	-23.61 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.83 %	20.83 %	- 8.59 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.35 %	- 5.15 %	9.14 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.83 %	-33.35 %	- 5.15 %	9.14 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Lifecycle Fund 2040. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Lifecycle 2040 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

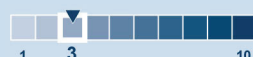

**GESTOR DEL FONDO  
DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, lo cual podría aplazar una recuperación del mercado laboral. Pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. El BCE ha seguido proporcionando liquidez ilimitada al sistema bancario, aunque está recortando los vencimientos. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y la inflación ha aumentado notablemente en muchos países. Los tipos de interés a corto plazo permanecieron bajos, pues los bancos centrales siguieron indicando que no subirían los tipos oficiales en el futuro próximo.

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)

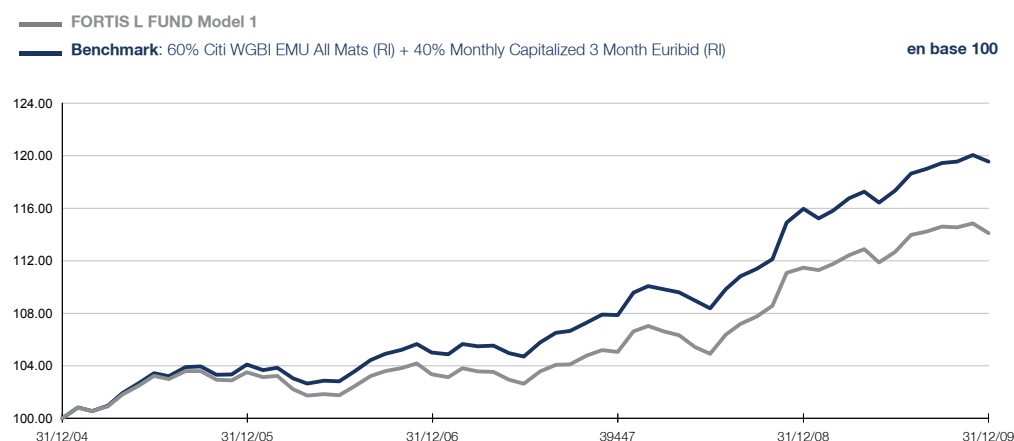

**PERFIL DEL INVERSOR**

**CONSERVADORA** • Defensiva •  
Neutral • Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos, teniendo en cuenta el riesgo en el que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por los especialistas de los centros de inversión. El administrador intentará mantener un perfil de riesgo muy defensivo. Favorecerá a los títulos con intereses que tengan vencimientos variables; además, buscará fortalecer el crecimiento a largo plazo a través de la inversión en acciones en forma secundaria.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 1. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	Junio 2001 1.00% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> <b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	66.32 EUR 66.79 EUR 64.08 EUR Diario LU0377111959 A0Q6VG 4385769 FMD1CCE LX 374.68
---	--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 24.85 a 12/31/2009

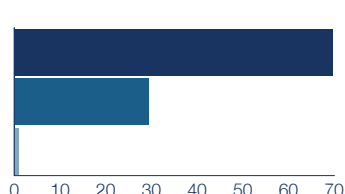
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	2.36%	Ratio Información	- 2.10
Volatilidad del Bench.	2.39%	Alfa de Jensen	- 1.02%
Tracking Error	0.50%	Ratio Sharpe	0.09
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Emisor

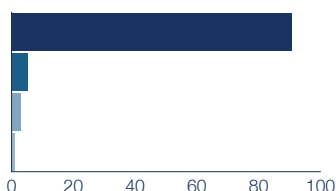


Deuda Pública	69.72 %
Renta Fija Privada	29.40 %
Garantizado	0.88 %

##### Principales posiciones

France Oat Govt Bond 4.00 251013	3.73 %
Btf 0Pct 110310	2.80 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 150310	2.80 %
Italy Btps 3.75 010816	2.80 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	2.46 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	2.35 %
Hellenic Republic 4.3 200312	2.21 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	2.03 %
Italy Btps 4.00 010237	1.86 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.82 %

##### Distribución por región



Euro	90.59 %
Europa ex Euro	5.24 %
Norte América	3.08 %
Países Emergentes	1.10 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	2.68 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.56 %
Unedic Btp 170510	1.40 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.39 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	1.30 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.78 %
Btf 0Pct 250210	1.75 %
Italy Btps 4.00 150412	1.49 %
Unedic Btp 161109	1.40 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.30 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.64 %	- 0.44 %	2.36 %	2.36 %	10.40 %	14.11 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	- 0.42 %	0.09 %	3.10 %	3.10 %	13.84 %	19.55 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	2.36 %	2.36 %	3.35 %	2.67 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	3.10 %	3.10 %	4.42 %	3.64 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	6.11 %	1.65 %	- 0.15 %	3.51 %	4.42 %
<b>Benchmark</b> (anual)	7.50 %	2.72 %	0.88 %	4.10 %	5.36 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	2.36 %	6.11 %	1.65 %	- 0.15 %	3.51 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	3.10 %	7.50 %	2.72 %	0.88 %	4.10 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 1. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



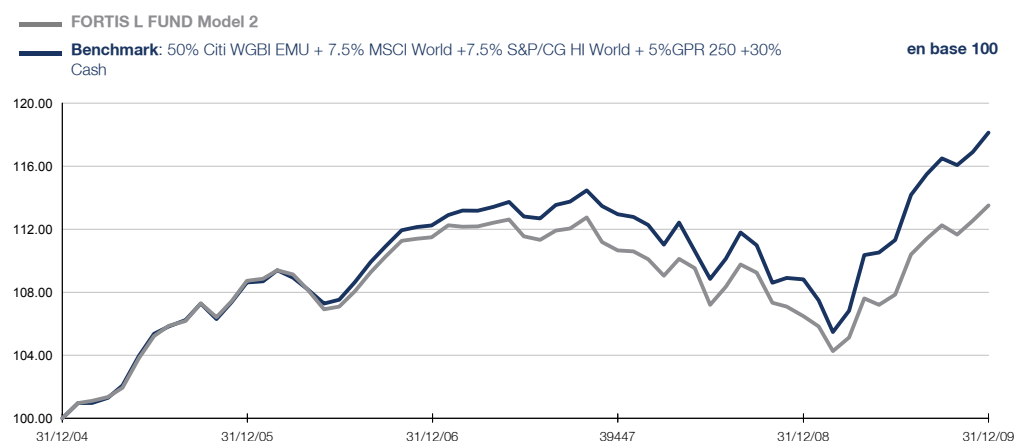
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos, teniendo en cuenta el riesgo en el que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por los especialistas de los centros de inversión. El administrador intentará mantener un perfil de riesgo defensivo. Favorecerá a los títulos con intereses que tengan vencimientos variables; además, buscará fortalecer el crecimiento a largo plazo a través de la inversión en acciones en forma secundaria.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 2. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Junio 2001 1.00% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	59.55 EUR 59.69 EUR 54.17 EUR Diario LU0377113229 A0Q6VL 4385778 FMD2CCE LX 1,055.91
---	--	---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 62.88 a 12/31/2009

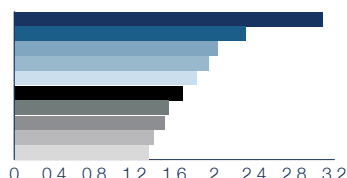
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.49%	Ratio Información	- 1.03
Volatilidad del Bench.	4.15%	Alfa de Jensen	- 1.38%
Tracking Error	1.09%	Ratio Sharpe	- 0.73
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.82



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

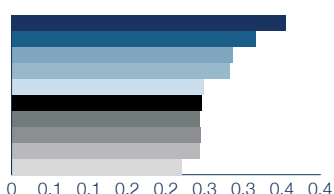


France Oat Govt Bond 4.00 251013	3.09 %
Italy Btps 3.75 010816	2.32 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	2.03 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.95 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.83 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.68 %
Italy Btps 4.00 010237	1.54 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.50 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.40 %
Italy Btps 3.75 010821	1.35 %

##### Distribución por región

Euro	74.63 %
Norte América	11.82 %
Europa ex Euro	8.36 %
Países Emergentes	3.60 %
Japón	1.53 %
Otros	0.05 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Hsbc	0.36 %
Sun Hung Kai Properties	0.32 %
Telefonica	0.29 %
Banco Santander	0.28 %
Johnson And Johnson	0.25 %
Novartis	0.25 %
Chevron	0.24 %
Unibail-Rodamco	0.24 %
Westfield Group	0.24 %
Simon Property	0.22 %

##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	2.22 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.29 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.15 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	1.08 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	1.04 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.47 %
Italy Btps 4.00 150412	1.23 %
BtF 0Pct 250210	1.22 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.08 %
Unedic Btp 161109	0.98 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	52.25 %
Liquidez	25.52 %
Renta Variable	21.34 %
Bienes inmuebles	0.89 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.86 %	1.12 %	6.61 %	6.61 %	1.81 %	13.52 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.06 %	1.41 %	8.56 %	8.56 %	5.26 %	18.14 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	6.61 %	6.61 %	0.60 %	2.57 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	8.56 %	8.56 %	1.72 %	3.39 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 3.77 %	- 0.75 %	2.54 %	8.73 %	5.36 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 3.66 %	0.64 %	3.32 %	8.63 %	6.69 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	6.61 %	- 3.77 %	- 0.75 %	2.54 %	8.73 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	8.56 %	- 3.66 %	0.64 %	3.32 %	8.63 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 2. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 2 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND SicaV regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



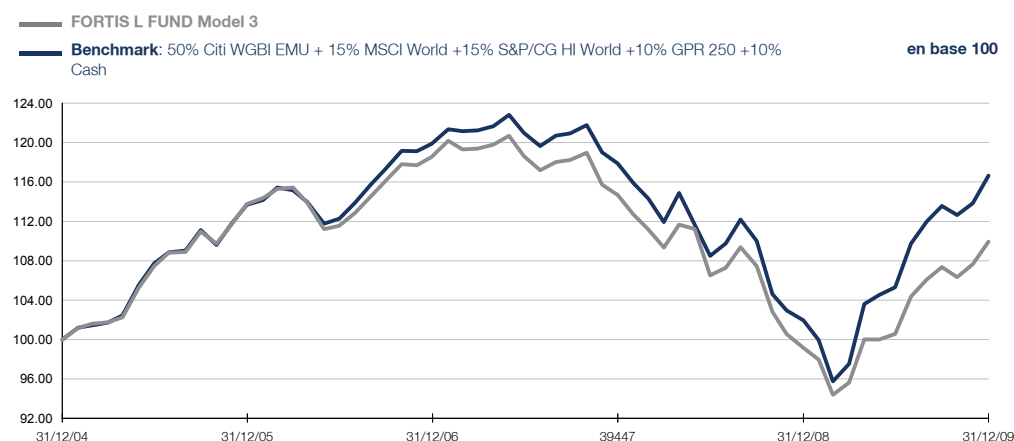
**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos a fin de asegurar la máxima rentabilidad por los riesgos en los que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por centros de inversión especializados. El administrador intentará mantener un perfil de riesgo moderado. Invertirá en títulos con intereses que tengan diversos vencimientos, como también en acciones y, en general, favorecerá a los primeros.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 3. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.25%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> max</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Junio 2001</b></p> <p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 51.98 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 52.11 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 43.51 EUR</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0377114623</p> <p><b>WKN</b> A0Q6VQ</p> <p><b>Código Valoren</b> 4385786</p> <p><b>Bloomberg</b> FMD3CCE LX</p> <p><b>4,839.24</b></p>
---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 251.53 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral
- Dinámica • Agresiva

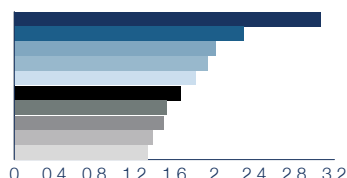
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	6.97%	<b>Ratio Información</b>	- 0.98
<b>Volatilidad del Bench.</b>	8.05%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 2.16%
<b>Tracking Error</b>	1.60%	<b>Ratio Sharpe</b>	- 0.81
<b>Tasa sin riesgo</b>	3.13%	<b>Beta</b>	0.85



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Ppales posiciones en Rta Fija

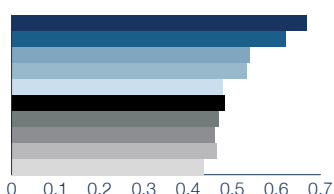


France Oat Govt Bond 4.00 251013	3.06 %
Italy Btps 3.75 010816	2.30 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	2.02 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.93 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.81 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.67 %
Italy Btps 4.00 010237	1.53 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.49 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.39 %
Italy Btps 3.75 010821	1.34 %

#### Distribución por región

Euro	62.21 %
Norte América	18.68 %
Europa ex Euro	10.53 %
Países Emergentes	5.60 %
Japón	2.90 %
Otros	0.09 %

#### Ppales posiciones en Rta Vble



Hsbc	0.67 %
Sun Hung Kai Properties	0.62 %
Telefonica	0.54 %
Banco Santander	0.53 %
Unibail-Rodamco	0.48 %
Westfield Group	0.48 %
Johnson And Johnson	0.47 %
Chevron	0.46 %
Novartis	0.46 %
Simon Property	0.44 %

#### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	2.20 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	1.28 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.14 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	1.07 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	1.03 %

#### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.46 %
Italy Btps 4.00 150412	1.22 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.07 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	0.76 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.74 %

#### Distribución por clase de activo



Renta fija	48.93 %
Renta Variable	40.59 %
Liquidez	8.72 %
Bienes inmuebles	1.75 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.12 %	2.40 %	10.88 %	10.88 %	- 7.26 %	9.94 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.45 %	2.71 %	14.42 %	14.42 %	- 2.69 %	16.65 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	10.88 %	10.88 %	- 2.48 %	1.91 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	14.42 %	14.42 %	- 0.90 %	3.13 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-13.54 %	- 3.26 %	4.20 %	13.77 %	6.44 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-13.52 %	- 1.66 %	5.45 %	13.68 %	8.61 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	10.88 %	-13.54 %	- 3.26 %	4.20 %	13.77 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	14.42 %	-13.52 %	- 1.66 %	5.45 %	13.68 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 3. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 3 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





**GESTOR DEL FONDO**  
**DIRK VAN OMMEREN**

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



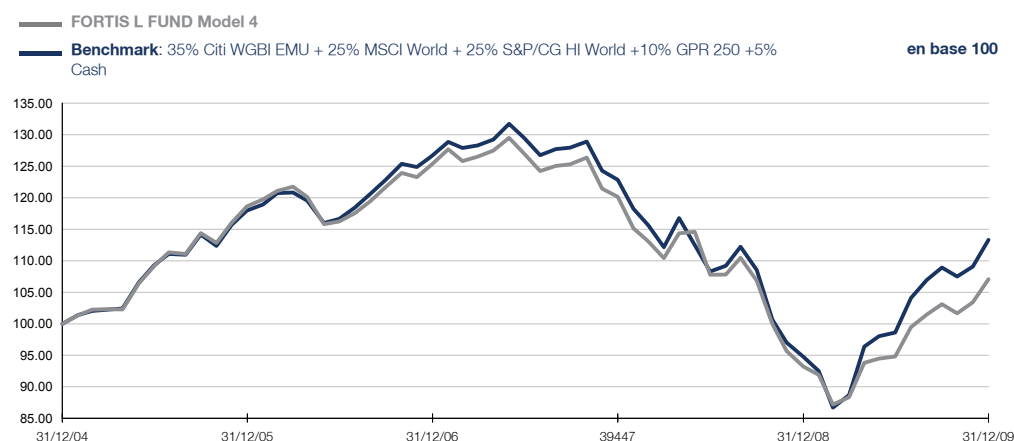
#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos a fin de asegurar la máxima rentabilidad por los riesgos en los que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por centros de inversión especializados. El administrador tratará de mantener un perfil de riesgo intermedio. Las inversiones en los mercados emergentes están limitadas a un 20%. Invertirá en títulos con intereses que tengan varios vencimientos, como también en acciones y, en general, favorecerá a éstas.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 4. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Junio 2001</b>	<b>Capitalización</b>	<b>43.94 EUR</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.25%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>44.09 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>34.39 EUR</b>
	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>0.00%</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377116081</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6VU</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385800</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>FMD4CCE LX</b>
			<b>5,225.05</b>

**Activos bajo gestión (mn) en EUR 229.61 a 12/31/2009**

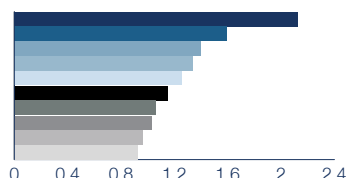
### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>10.22%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>- 0.62</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>11.76%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>- 2.43%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>2.37%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>- 0.80</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>3.13%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.86</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

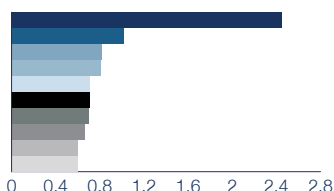


France Oat Govt Bond 4.00 251013	2.12 %
Italy Btps 3.75 010816	1.59 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.40 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	1.34 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.26 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	1.16 %
Italy Btps 4.00 010237	1.06 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	1.03 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.96 %
Italy Btps 3.75 010821	0.93 %

##### Distribución por región

Euro	47.55 %
Norte América	28.46 %
Europa ex Euro	13.46 %
Países Emergentes	6.72 %
Japón	3.69 %
Otros	0.14 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	2.45 %
Hsbc	1.02 %
Telefonica	0.82 %
Banco Santander	0.81 %
Johnson And Johnson	0.71 %
Novartis	0.71 %
Chevron	0.70 %
Sun Hung Kai Properties	0.66 %
E.On	0.60 %
Nestle	0.60 %

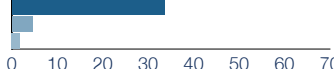
##### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	1.52 %
France Oat Govt Bond 4.25 250419	0.89 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	0.79 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.74 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.72 %

##### Principales salidas

Deutschland Govt Bond 5.00 040112	1.01 %
Italy Btps 4.00 150412	0.85 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.74 %
Spain Bonos Govt 4.90 300740	0.53 %
Deutschland Govt Bond 4.75 040740	0.51 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	60.12 %
Renta fija	33.56 %
Liquidez	4.53 %
Bienes inmuebles	1.79 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.53 %	3.83 %	14.88 %	14.88 %	-14.51 %	7.07 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.88 %	4.03 %	19.59 %	19.59 %	-10.50 %	13.31 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	14.88 %	14.88 %	- 5.09 %	1.37 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	19.59 %	19.59 %	- 3.63 %	2.53 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-22.43 %	- 4.07 %	5.59 %	18.62 %	5.99 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-22.87 %	- 2.97 %	7.32 %	17.97 %	8.67 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	14.88 %	-22.43 %	- 4.07 %	5.59 %	18.62 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	19.59 %	-22.87 %	- 2.97 %	7.32 %	17.97 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 4. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sica regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

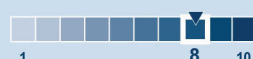
El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. Al mismo tiempo, las rentabilidades de la deuda pública permanecieron estables en Estados Unidos y Alemania. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. La pendiente de las curvas de rendimiento aumentó hasta niveles récord durante el trimestre, y el repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. El segmento inmobiliario registró subidas meramente modestas durante el cuarto trimestre.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

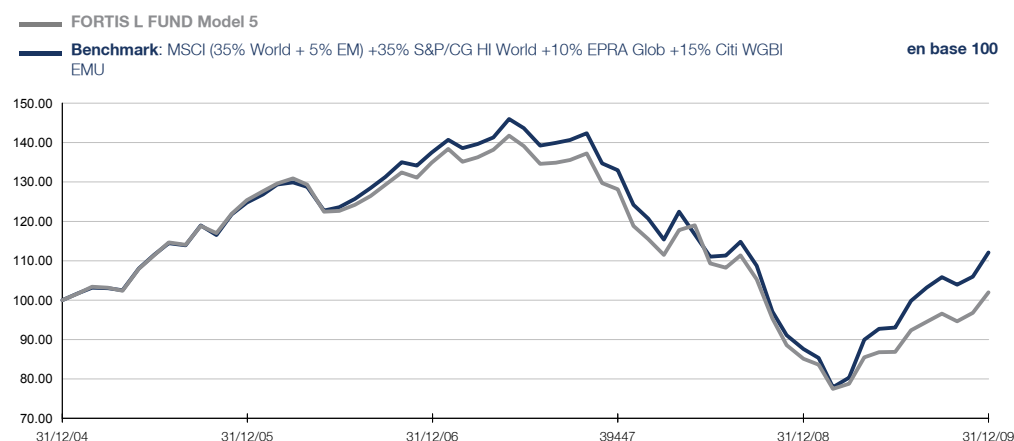
Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos a fin de asegurar la máxima rentabilidad por los riesgos en los que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por centros de inversión especializados. El administrador intentará mantener un perfil de alto riesgo. Las inversiones en los mercados emergentes están limitadas a un 20%. Favorecerá los títulos de renta variable mientras administra el riesgo invirtiendo, en forma secundaria, en acciones con intereses que tengan varios vencimientos.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 5. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Junio 2001</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>35.09 EUR</b> <b>35.24 EUR</b> <b>25.15 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377117485</b> <b>A0Q6VY</b> <b>4385810</b> <b>FMD5CCE LX</b> <b>1,874.85</b>
---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 65.79 a 12/31/2009

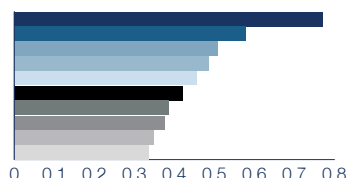
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	14.82%	Ratio Información	- 0.74
Volatilidad del Bench.	16.76%	Alfa de Jensen	- 3.56%
Tracking Error	3.15%	Ratio Sharpe	- 0.81
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.87



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Ppales posiciones en Rta Fija

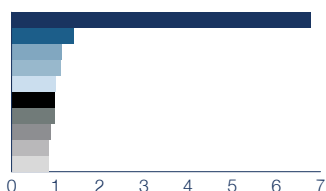


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.77 %
Italy Btps 3.75 010816	0.58 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
Spain Bonos Govt 5.40 300711	0.49 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.46 %
Buoni Poliennali Del 4.5 010319	0.42 %
Italy Btps 4.00 010237	0.39 %
Nordea Hypotek Ab 4.25 060214	0.38 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	0.35 %
Italy Btps 3.75 010821	0.34 %

#### Distribución por región

Norte América	41.63 %
Euro	28.58 %
Europa ex Euro	16.92 %
Países Emergentes	8.07 %
Japón	4.60 %
Otros	0.19 %

#### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	6.78 %
Hsbc	1.42 %
Telefonica	1.14 %
Banco Santander	1.13 %
Johnson And Johnson	0.99 %
Novartis	0.98 %
Chevron	0.97 %
Fleming Emerging Markets Inv	0.90 %
E.On	0.84 %
Nestle	0.84 %

#### Principales entradas

Hellenic Republic 4.3 200312	0.55 %
Bayer Ag	0.48 %
Verizon Communications	0.40 %
Novartis	0.38 %

#### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	1.06 %
Glaxosmithkline	0.54 %
Royal Bank Of Canada	0.47 %
Costco Wholesale	0.44 %
Nippon Telegraph Telephone	0.41 %

#### Distribución por clase de activo



Renta Variable	84.09 %
Renta fija	12.06 %
Liquidez	2.00 %
Bienes inmuebles	1.84 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.38 %	5.60 %	19.84 %	19.84 %	-24.39 %	2.01 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.78 %	5.87 %	27.96 %	27.96 %	-18.45 %	12.08 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	19.84 %	19.84 %	- 8.90 %	0.40 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	27.96 %	27.96 %	- 6.57 %	2.31 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-33.58 %	- 5.02 %	7.58 %	25.41 %	5.75 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	24.78 %	9.17 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	19.84 %	-33.58 %	- 5.02 %	7.58 %	25.41 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	27.96 %	-34.13 %	- 3.25 %	10.16 %	24.78 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 5. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 5 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



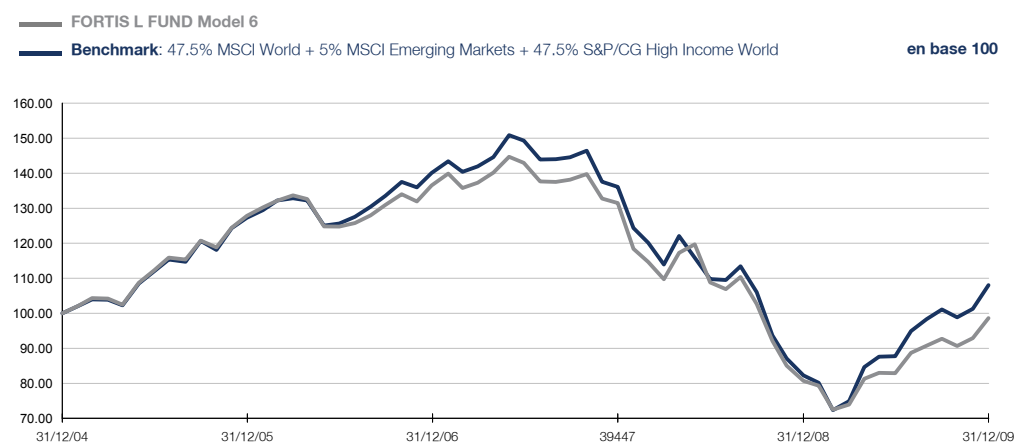
#### GESTOR DEL FONDO DIRK VAN OMMEREN

El cuarto trimestre fue escenario de varios desarrollos positivos en la economía estadounidense. El sector de la vivienda gozó de estabilidad, y el mercado laboral mostró nuevas señales de mejora. En la Eurozona, la caída del empleo ha sido modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Por su parte, los mercados emergentes continuaron por lo general su recuperación en forma de "V". Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. El repunte de la renta variable perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Además, muchos inversores decidieron asegurar las ganancias realizadas durante el año tomando beneficios en sus posiciones. Las bolsas desarrolladas ganaron un 4,5%, mientras que las emergentes se anotaron un 7,3%. Con estos rendimientos, el repunte iniciado en marzo se ralentizó durante el periodo. Estados Unidos, Europa y Japón cerraron el trimestre a la par, con respectivas subidas del 6,5%, el 5,7% y el 5%.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte particularmente en mercados de bonos y de renta variable, instrumentos del mercado de dinero, proyectos para inversiones colectivas dirigidos a inversiones en las clases de activos que se mencionaron anteriormente y, en forma secundaria, en activos líquidos a fin de asegurar la máxima rentabilidad por los riesgos en los que se incurre. Se hace hincapié en la diversificación internacional de las inversiones. El valor agregado de la cartera se genera por la habilidad de los administradores de Fortis Investment, quienes se especializan en la asignación de activos; además, surge a raíz de la selección de los títulos efectuada por centros de inversión especializados. El administrador intentará mantener un perfil de riesgo agresivo. Las inversiones en los mercados emergentes están limitadas a un 20%. Favorecerá los títulos de renta variable mientras administra el riesgo invirtiendo, en forma secundaria, en acciones con intereses que tengan varios vencimientos.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 6. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

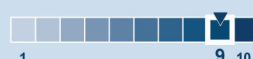
<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Junio 2001</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>28.29 EUR</b> <b>28.42 EUR</b> <b>19.34 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377118962</b> <b>A0Q6V2</b> <b>4385820</b> <b>FMD6CCE LX</b> <b>688.12</b>
<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b> <b>Código Valoren</b> <b>Bloomberg</b>	<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 19.47 a 12/31/2009</b>	

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

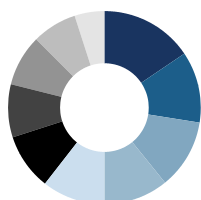
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.14%	Ratio Información	- 0.59
Volatilidad del Bench.	19.11%	Alfa de Jensen	- 3.29%
Tracking Error	3.39%	Ratio Sharpe	- 0.78
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.89



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

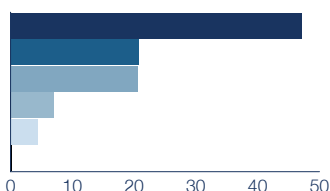


Financiero	15.48 %
Tecnología	12.16 %
Consumo Básico	11.48 %
Energía	10.81 %
Salud	10.51 %
Otros	9.59 %
Materias Primas	8.90 %
Consumo Cíclico	8.57 %
Industrial	7.60 %
Servicios Públicos	4.89 %

##### Principales posiciones

Ishares Msci Emerging Market	6.05 %
Hsbc	1.89 %
Telefonica	1.52 %
Banco Santander	1.50 %
Johnson And Johnson	1.32 %
Novartis	1.31 %
Chevron	1.30 %
E.On	1.12 %
Nestle	1.12 %
Statoil	1.09 %

##### Distribución por región

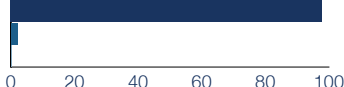


Norte América	47.08 %
Europa ex Euro	20.75 %
Euro	20.61 %
Países Emergentes	6.92 %
Japón	4.38 %
Otros	0.25 %

##### Principales entradas

Bayer Ag	0.63 %
Verizon Communications	0.54 %
Novartis	0.50 %
Transocean	0.43 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	97.73 %
Liquidez	1.99 %
Bienes inmuebles	0.28 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	0.94 %
Glaxosmithkline	0.72 %
Royal Bank Of Canada	0.62 %
Costco Wholesale	0.59 %
Nippon Telegraph Telephone	0.54 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.11 %	6.35 %	22.20 %	22.20 %	-27.78 %	- 1.39 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.70 %	6.91 %	31.37 %	31.37 %	-22.87 %	8.05 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	22.20 %	22.20 %	-10.28 %	- 0.28 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	31.37 %	31.37 %	- 8.29 %	1.56 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-38.64 %	- 3.68 %	6.79 %	27.85 %	3.69 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-39.56 %	- 2.86 %	10.08 %	27.27 %	6.97 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	22.20 %	-38.64 %	- 3.68 %	6.79 %	27.85 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	31.37 %	-39.56 %	- 2.86 %	10.08 %	27.27 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Model Fund 6. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Model 6 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



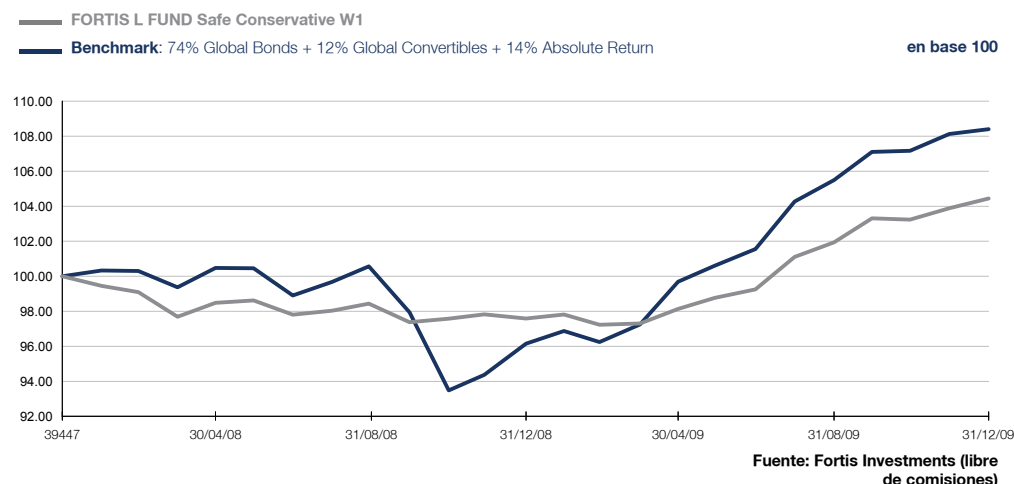
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo conservador, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 2,5% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de enero) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Enero 2008</p> <p>Comisión de gestión 1.00%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>104.44 EUR</p> <p>104.49 EUR</p> <p>96.91 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0291278595</p> <p>WKN A0MN59</p> <p>Código Valoren 2994494</p> <p>Bloomberg FS0W1C LX</p> <p>155.55</p>
--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 16.53 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

**CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

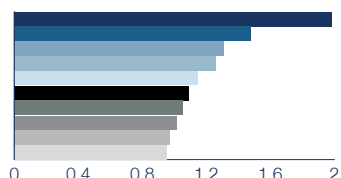
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	2.61%	Ratio Información	- 0.44
Volatilidad del Bench.	5.45%	Alfa de Jensen	- 0.85%
Tracking Error	4.38%	Ratio Sharpe	- 0.16
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.29



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

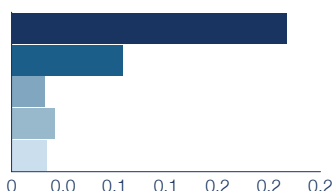


Italy Btps 2.60 150923	1.98 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.48 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.31 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.26 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	1.14 %
Italy Btps 2.15 150914	1.09 %
Italy Btps 2.35 150935	1.05 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	1.01 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.97 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.95 %

##### Distribución por región

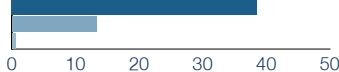
Euro	56.85 %
Norte América	22.02 %
Países Emergentes	9.25 %
Europa ex Euro	7.15 %
Otros	2.52 %
Japón	2.22 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.21 %
Cap Gemini Sogeti	0.09 %
Alcatel-Lucent	0.03 %
Bnp Paribas Obam	0.03 %
Publicis	0.03 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	47.75 %
Liquidez	38.50 %
Bonos convertibles	13.24 %
Renta Variable	0.51 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	9.23 %
#Us Treasury Bill 171209	1.99 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.93 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.80 %
Us T N/B 2.50 310313	0.64 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Balanced	13.57 %
#Us Treasury Bill 171209	9.01 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	6.92 %
Greece Govt Bond I 2.90 250725	0.59 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.53 %	1.09 %	7.02 %	7.02 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.25 %	1.21 %	12.74 %	12.74 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.02 %	7.02 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	12.74 %	12.74 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 2.41 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	- 3.85 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.02 %	- 2.41 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.74 %	- 3.85 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Conservative W1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





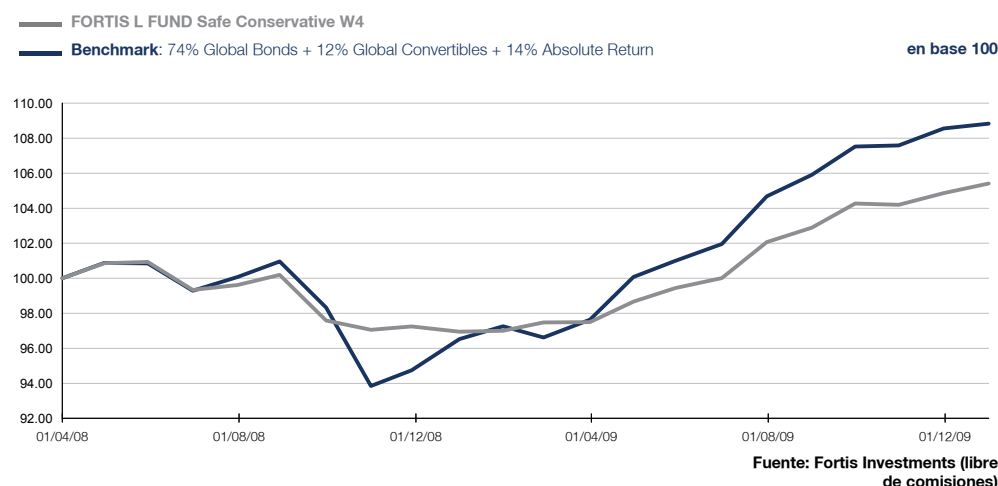
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo conservador, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 2,5% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de abril) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Abril 2008</p> <p>Comisión de gestión 1.00%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 105.41 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 105.46 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 96.93 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0291280229</p> <p>WKN A0MNGD</p> <p>Código Valoren 3000220</p> <p>Bloomberg FSC0W4C LX</p> <p>45.06</p>
--	---

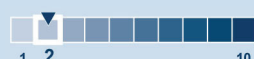
Activos bajo gestión (mn) en EUR 4.77 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

**CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

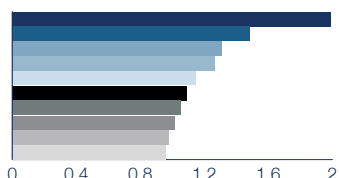
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	1.96%	Ratio Información	- 1.45
Volatilidad del Bench.	2.90%	Alfa de Jensen	4.08%
Tracking Error	2.60%	Ratio Sharpe	4.03
Tasa sin riesgo	0.87%	Beta	0.33



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

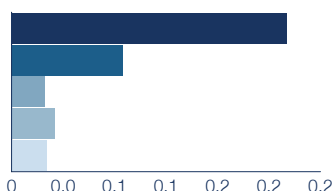


Italy Btps 2.60 150923	1.99 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.48 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.31 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.26 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	1.15 %
Italy Btps 2.15 150914	1.09 %
Italy Btps 2.35 150935	1.05 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	1.01 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.98 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.96 %

##### Distribución por región

Euro	56.83 %
Norte América	22.04 %
Países Emergentes	9.25 %
Europa ex Euro	7.15 %
Otros	2.52 %
Japón	2.22 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.21 %
Cap Gemini Sogeti	0.09 %
Alcatel-Lucent	0.03 %
Bnp Paribas Obam	0.03 %
Publicis	0.03 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	47.76 %
Liquidez	38.48 %
Bonos convertibles	13.25 %
Renta Variable	0.51 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	9.27 %
#Us Treasury Bill 171209	2.00 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.93 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.80 %
Us T N/B 2.50 310313	0.64 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Balanced	13.58 %
#Us Treasury Bill 171209	9.05 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	6.92 %
Greece Govt Bond I 2.90 250725	0.59 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.52 %	1.09 %	8.73 %	8.73 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.25 %	1.21 %	12.74 %	12.74 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	8.73 %	8.73 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	12.74 %	12.74 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	8.73 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.74 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Conservative W4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



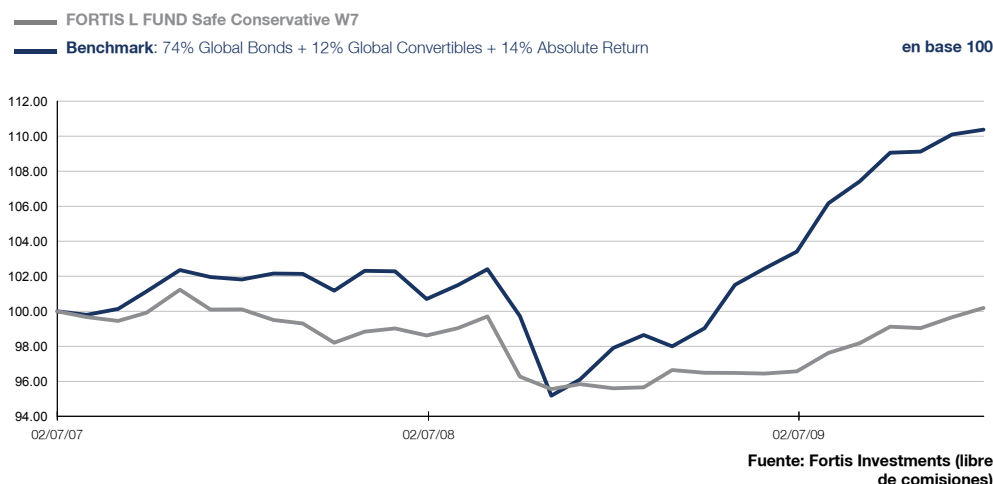
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infrponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo conservador, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 2,5% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de julio) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Julio 2007</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.00%	VAN más alto (12 meses)	100.19 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	100.23 EUR
	max	Cálculo	95.59 EUR
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	Diario
CGT (12/31/2008)	1.32%	WKN	LU0291284213
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	A0MN6R
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	3000482
Sociedad Gestora	Fortis Investments		FSC0W7C LX
			112.92

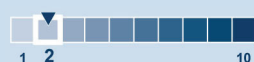
Activos bajo gestión (mn) en EUR 11.96 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

**CONSERVADORA** • Defensiva •  
Neutral • Dinámica • Agresiva

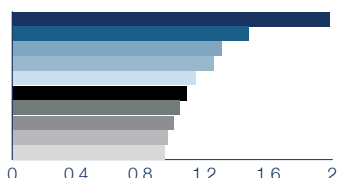
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	3.20%	Ratio Información	- 0.94
Volatilidad del Bench.	5.45%	Alfa de Jensen	- 3.11%
Tracking Error	4.34%	Ratio Sharpe	- 0.80
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.36



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

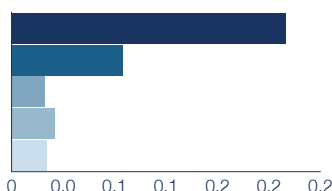


Italy Btps 2.60 150923	1.98 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.48 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.31 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.26 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	1.14 %
Italy Btps 2.15 150914	1.09 %
Italy Btps 2.35 150935	1.05 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	1.01 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.97 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.95 %

##### Distribución por región

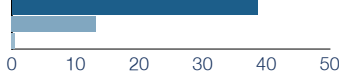
Euro	56.87 %
Norte América	21.99 %
Países Emergentes	9.25 %
Europa ex Euro	7.15 %
Otros	2.52 %
Japón	2.22 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.21 %
Cap Gemini Sogeti	0.09 %
Alcatel-Lucent	0.03 %
Bnp Paribas Obam	0.03 %
Publicis	0.03 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	47.64 %
Liquidez	38.64 %
Bonos convertibles	13.21 %
Renta Variable	0.50 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	9.20 %
#Us Treasury Bill 171209	1.99 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.93 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.80 %
Us T N/B 2.50 310313	0.64 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Balanced	13.56 %
#Us Treasury Bill 171209	8.98 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	6.91 %
Greece Govt Bond I 2.90 250725	0.59 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.53 %	1.08 %	4.80 %	4.80 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.25 %	1.21 %	12.74 %	12.74 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	4.80 %	4.80 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	12.74 %	12.74 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 4.51 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	- 3.85 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	4.80 %	- 4.51 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.74 %	- 3.85 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Conservative W7 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



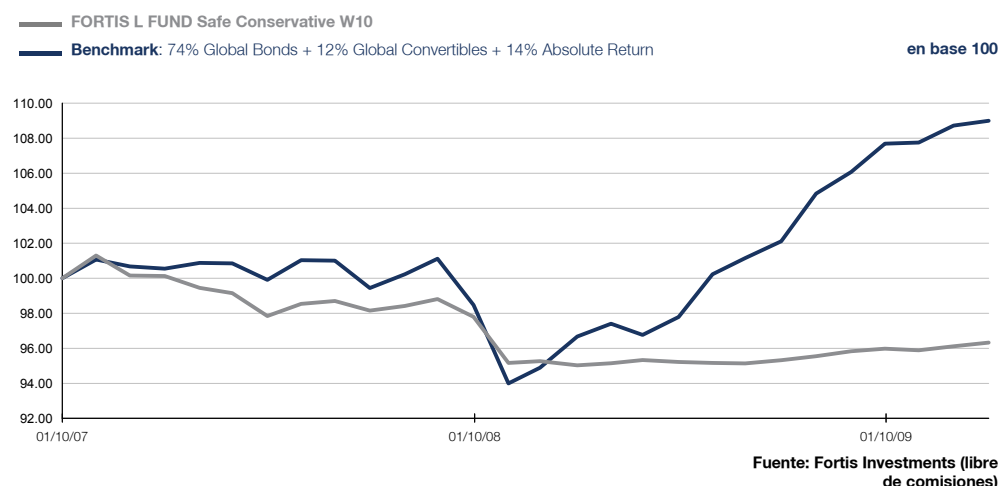
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo conservador, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 2,5% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de octubre) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.00%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 96.33 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 96.36 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 95.02 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0291288396</p> <p>WKN A0MNGZ</p> <p>Código Valoren 3000577</p> <p>Bloomberg FRSCW10 LX</p> <p>287.76</p>
---	--

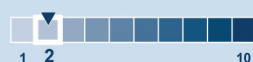
Activos bajo gestión (mn) en EUR 28.15 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

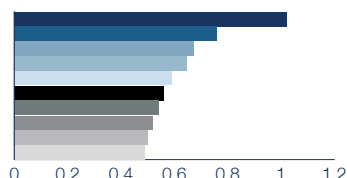
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	2.45%	Ratio Información	- 1.59
Volatilidad del Bench.	5.45%	Alfa de Jensen	- 5.07%
Tracking Error	3.79%	Ratio Sharpe	- 1.85
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.36



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

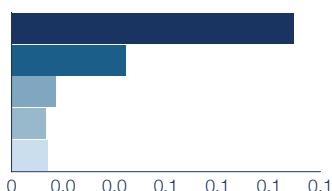


Italy Btps 2.60 150923	1.02 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.76 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.67 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.65 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.59 %
Italy Btps 2.15 150914	0.56 %
Italy Btps 2.35 150935	0.54 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.52 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.50 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.49 %

##### Distribución por región

Euro	78.97 %
Norte América	10.70 %
Países Emergentes	4.52 %
Europa ex Euro	3.49 %
Otros	1.23 %
Japón	1.08 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.11 %
Cap Gemini Sogeti	0.04 %
Bnp Paribas Obam	0.02 %
Alcatel-Lucent	0.01 %
Publicis	0.01 %

##### Principales entradas

#Belgium Tb 0Pct 171209	14.73 %
Hellenic Tb 0Pct 220110	14.72 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150210	14.72 %
Belgium Tb 0Pct 180210	14.71 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150310	11.28 %

##### Principales salidas

#Belgium Tb 0Pct 171209	14.73 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150210	14.72 %
Belgium Tb 0Pct 180210	8.83 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 290110	7.38 %
Btf 0Pct 311209	7.37 %

##### Distribución por clase de activo



Liquidez	68.71 %
Renta fija	24.29 %
Bonos convertibles	6.74 %
Renta Variable	0.26 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	0.22 %	0.36 %	1.37 %	1.37 %	-	-
Benchmark (Para el periodo)	0.25 %	1.21 %	12.74 %	12.74 %	-	-
Fondo (Anualizado)	-	-	1.37 %	1.37 %	-	-
Benchmark (Anualizado)	-	-	12.74 %	12.74 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	- 5.09 %	-	-	-	-
Benchmark (anual)	- 3.85 %	-	-	-	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	1.37 %	- 5.09 %	-	-	-
Benchmark (De diciembre a diciembre)	12.74 %	- 3.85 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Conservative W10 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



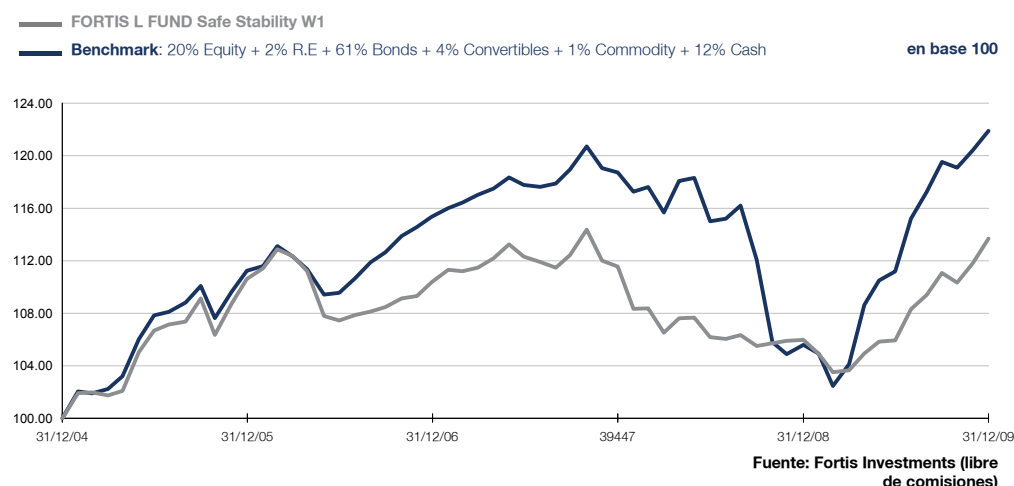
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 75% de obligaciones y un 25% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de enero), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Stability W1, este umbral equivale al 95% del último valor neto de inventario del mes de diciembre. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100 % a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión</p> <p>Comisión de suscripción</p> <p>Comisión de reembolso</p> <p>CGT (12/31/2008)</p> <p>Administrador</p> <p>Depositario</p> <p>Sociedad Gestora</p>	<p>Diciembre 2003</p> <p>1.75%</p> <p>5.00%</p> <p>max</p> <p>0.00%</p> <p>2.04%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Bgl Bnp Paribas</p> <p>Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009)</p> <p>VAN más alto (12 meses)</p> <p>VAN más bajo (12 meses)</p> <p>Cálculo</p> <p>Código ISIN</p> <p>WKN</p> <p>Bloomberg S&amp;P</p> <p>119.07 EUR</p> <p>119.18 EUR</p> <p>107.76 EUR</p> <p>Diario</p> <p>LU0179775043</p> <p>A0BL28</p> <p>FORLSSW LX</p> <p>502780</p> <p>1,525.44</p>
--	--	--

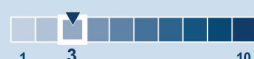
Activos bajo gestión (mn) en EUR 298.89 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral

• Dinámica • Agresiva

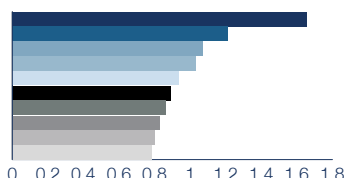
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.90%	Ratio Información	- 0.18
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 1.62%
Tracking Error	4.81%	Ratio Sharpe	- 0.55
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.41



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

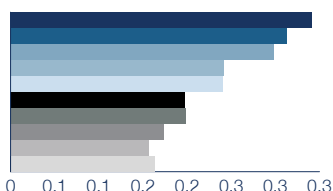


Italy Btps 2.60 150923	1.66 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.21 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.07 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.03 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.94 %
Italy Btps 2.15 150914	0.89 %
Italy Btps 2.35 150935	0.86 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.83 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.80 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.78 %

##### Distribución por región

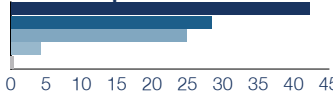
Euro	55.00 %
Norte América	17.17 %
Países Emergentes	11.90 %
Europa ex Euro	10.37 %
Japón	4.46 %
Otros	1.10 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.34 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.31 %
Naspers N-Shs	0.30 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.24 %
Hon Hai Precision GDR	0.24 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.20 %
Sberbank RF-US	0.20 %
Tencent Holdings	0.17 %
Apple	0.16 %
Toyota Motor	0.16 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	42.18 %
Liquidez	28.34 %
Renta Variable	24.82 %
Bonos convertibles	4.21 %
Bienes inmuebles	0.44 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	3.07 %
Us T N/B 2.50 310313	0.74 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.66 %
#Us Treasury Bill 171209	0.66 %

##### Principales salidas

#Us Treasury Bill 171209	3.00 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	2.70 %
Flexifund Abs Ret Balanced	2.17 %
Us T N/B 2.50 310313	0.57 %
Deutschland Govt Bond 3.75 040119	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.68 %	2.36 %	7.28 %	7.28 %	3.02 %	13.69 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.28 %	7.28 %	1.00 %	2.60 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 5.00 %	1.08 %	- 0.23 %	10.62 %	4.73 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	7.82 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.28 %	- 5.00 %	1.08 %	- 0.23 %	10.62 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Stability W1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



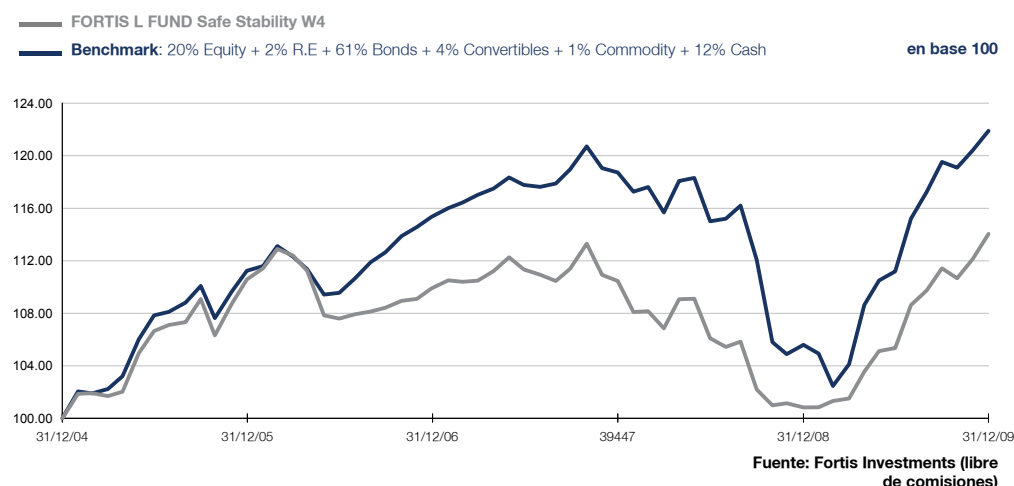

**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 75% de obligaciones y un 25% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de abril), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Stability W4, este umbral equivale al 95% del último valor neto de inventario del mes de marzo. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100% a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Marzo 2004 1.75% 5.00% max 0.00% 2.02% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	114.54 EUR 114.64 EUR 101.26 EUR Diario LU0186252887 A0B95N 1790186 FORSW4C LX 502781 1,019.10
---	---	--	---

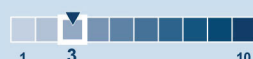
Activos bajo gestión (mn) en EUR 182.47 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

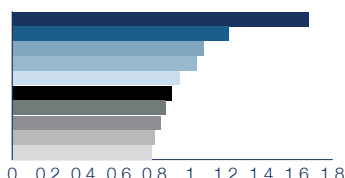
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.80%	Ratio Información	- 0.16
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 1.13%
Tracking Error	3.81%	Ratio Sharpe	- 0.40
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.60



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

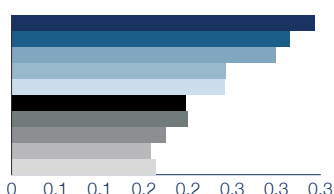


Italy Btps 2.60 150923	1.67 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.22 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.08 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.04 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.94 %
Italy Btps 2.15 150914	0.90 %
Italy Btps 2.35 150935	0.87 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.83 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.80 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.79 %

##### Distribución por región

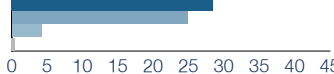
Euro	54.99 %
Norte América	17.17 %
Países Emergentes	11.90 %
Europa ex Euro	10.37 %
Japón	4.46 %
Otros	1.10 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.34 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.31 %
Naspers N-Shs	0.30 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.24 %
Hon Hai Precision GDR	0.24 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.20 %
Sberbank RF-US	0.20 %
Tencent Holdings	0.17 %
Apple	0.16 %
Toyota Motor	0.16 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	42.11 %
Liquidez	28.45 %
Renta Variable	24.79 %
Bonos convertibles	4.21 %
Bienes inmuebles	0.44 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	3.09 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.89 %
Us T N/B 2.50 310313	0.75 %
#Us Treasury Bill 171209	0.67 %

##### Principales salidas

#Us Treasury Bill 171209	3.02 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	2.71 %
Flexifund Abs Ret Balanced	2.18 %
Us T N/B 2.50 310313	0.57 %
Deutschland Govt Bond 3.75 040119	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.69 %	2.35 %	13.09 %	13.09 %	3.76 %	14.04 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	13.09 %	13.09 %	1.24 %	2.66 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.72 %	0.51 %	- 0.61 %	10.58 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	13.09 %	- 8.72 %	0.51 %	- 0.61 %	10.58 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Stability W4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



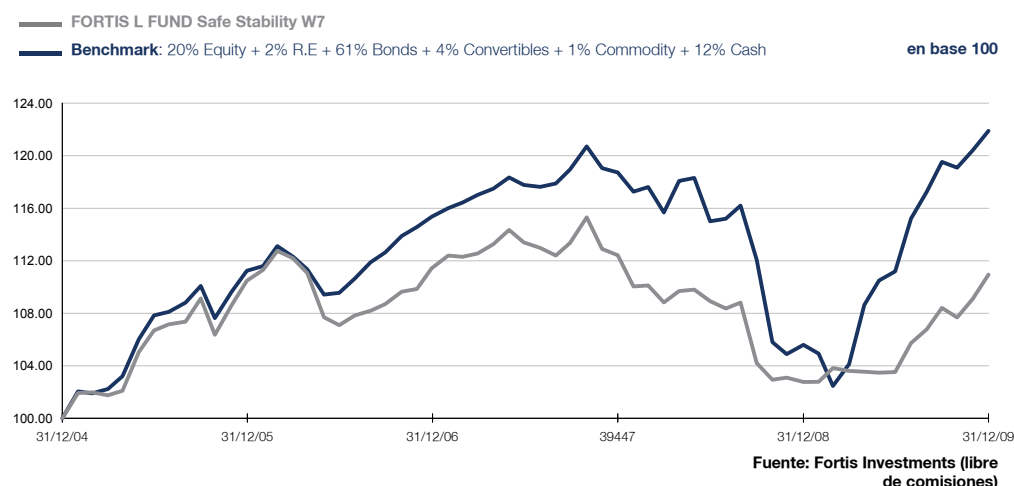
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 75% de obligaciones y un 25% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de Julio), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Stability W7, este umbral equivale al 95% del último valor neto de inventario del mes de Junio. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100% a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Julio 2004</p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 2.00%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 112.44 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 112.54 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 104.11 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0191758126</p> <p>WKN A0B5P3</p> <p>Código Valoren 1849315</p> <p>Bloomberg FORSSW7 LX</p> <p>S&amp;P 504652</p> <p>1,040.30</p>
--	---

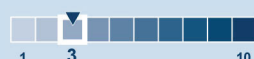
Activos bajo gestión (mn) en EUR 330.43 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral
- Dinámica • Agresiva

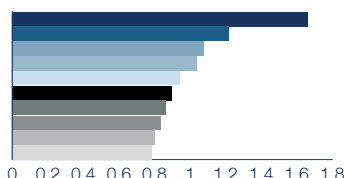
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.25%	Ratio Información	- 0.40
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 2.73%
Tracking Error	4.93%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.42



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

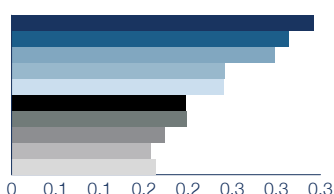


Italy Btps 2.60 150923	1.66 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.22 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.08 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.04 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.94 %
Italy Btps 2.15 150914	0.90 %
Italy Btps 2.35 150935	0.86 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.83 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.80 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.78 %

##### Distribución por región

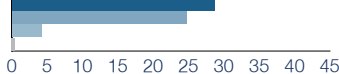
Euro	54.99 %
Norte América	17.17 %
Países Emergentes	11.90 %
Europa ex Euro	10.37 %
Japón	4.46 %
Otros	1.10 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.34 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.31 %
Naspers N-Shs	0.30 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.24 %
Hon Hai Precision GDR	0.24 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.20 %
Sberbank RF-US	0.20 %
Tencent Holdings	0.17 %
Apple	0.16 %
Toyota Motor	0.16 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	42.02 %
Liquidez	28.60 %
Renta Variable	24.74 %
Bonos convertibles	4.20 %
Bienes inmuebles	0.44 %

##### Principales entradas

Us Treasury Bill 180310	3.08 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.89 %
Us T N/B 2.50 310313	0.74 %
#Us Treasury Bill 171209	0.67 %

##### Principales salidas

#Us Treasury Bill 171209	3.01 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	2.71 %
Flexifund Abs Ret Balanced	2.17 %
Us T N/B 2.50 310313	0.57 %
Deutschland Govt Bond 3.75 040119	0.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.69 %	2.35 %	7.96 %	7.96 %	- 0.43 %	10.95 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	7.96 %	7.96 %	- 0.14 %	2.10 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.58 %	0.89 %	0.86 %	10.48 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	7.96 %	- 8.58 %	0.89 %	0.86 %	10.48 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Stability W7 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



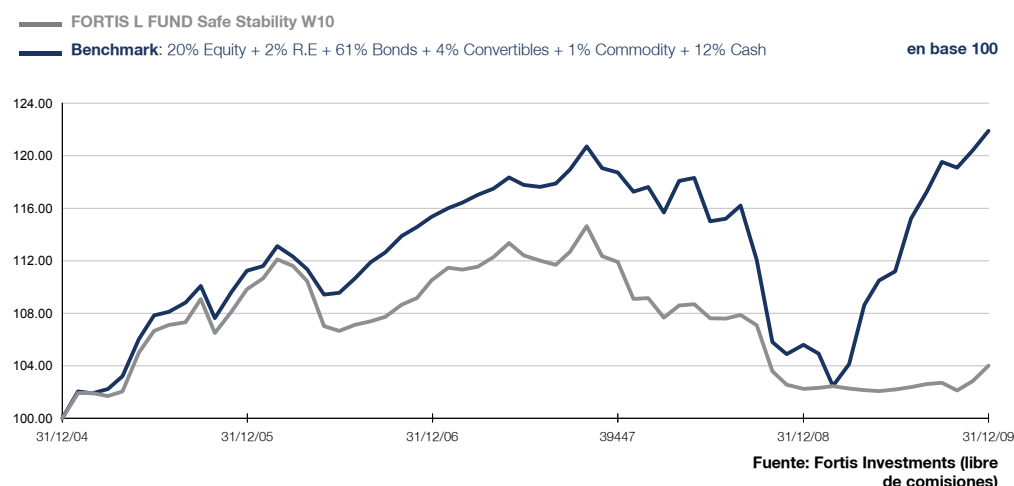
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento del Fortis L Fund asocia a las ventajas de los fondos mixtos clásicos una red de seguridad que se revisa anualmente. El compartimento tiene como primer objetivo obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mejor rendimiento posible a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Esto queda plasmado en una cartera amplia, constituida normalmente por un 75% de acciones y un 25% de obligaciones, diversificadas a nivel internacional. El compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (a principios del mes de octubre), se fija un nuevo umbral de base para los siguientes doce meses. En el caso del Fortis L Fund Safe Stability W10, este umbral equivale al 95% del último valor neto de sus activos en el mes de septiembre. A pesar de que este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, si los mercados evolucionan a la baja, el administrador puede invertir más en divisas. Podrá invertir hasta el 100 % de los activos, si es necesario, a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo la subida de los mercados.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Octubre 2004</p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 2.05%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 105.35 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 105.42 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 103.30 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0194607205</p> <p>WKN A0D87R</p> <p>Código Valoren 1878913</p> <p>Bloomberg FRSSW10 LX</p> <p>S&amp;P 504651</p> <p>1,840.65</p>
--	---

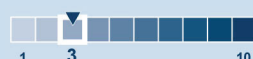
Activos bajo gestión (mn) en EUR 341.21 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral
- Dinámica • Agresiva

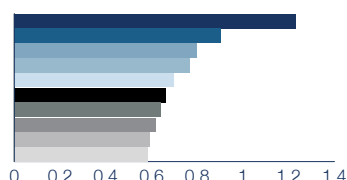
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.44%	Ratio Información	- 0.79
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 4.68%
Tracking Error	4.89%	Ratio Sharpe	- 1.49
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.35



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

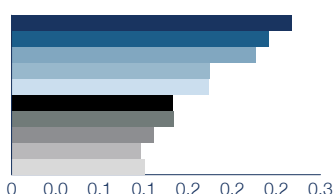


Italy Btps 2.60 150923	1.23 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.90 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.80 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.77 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.70 %
Italy Btps 2.15 150914	0.66 %
Italy Btps 2.35 150935	0.64 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.62 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.59 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.58 %

##### Distribución por región

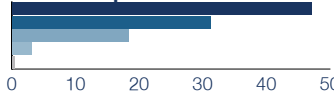
Euro	67.55 %
Norte América	12.36 %
Países Emergentes	8.59 %
Europa ex Euro	7.49 %
Japón	3.22 %
Otros	0.80 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.25 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.23 %
Naspers N-Shs	0.22 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.18 %
Hon Hai Precision GDR	0.18 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.15 %
Sberbank RF-US	0.15 %
Tencent Holdings	0.13 %
Apple	0.12 %
Toyota Motor	0.12 %

##### Distribución por clase de activo



Liquidez	47.06 %
Renta fija	31.15 %
Renta Variable	18.34 %
Bonos convertibles	3.11 %
Bienes inmuebles	0.33 %

##### Principales entradas

#Belgium Tb 0Pct 171209	7.87 %
Hellenic Tb 0Pct 220110	7.87 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150210	7.87 %
Belgium Tb 0Pct 180210	7.87 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150310	6.03 %

##### Principales salidas

#Belgium Tb 0Pct 171209	7.87 %
Dutch Treasury Cert 0Pct 150210	7.87 %
Belgium Tb 0Pct 180210	4.72 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 290110	3.95 %
Btf 0Pct 311209	3.94 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.13 %	1.26 %	1.73 %	1.73 %	- 5.89 %	4.01 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	1.73 %	1.73 %	- 2.00 %	0.79 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 8.64 %	1.26 %	0.62 %	9.83 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.73 %	- 8.64 %	1.26 %	0.62 %	9.83 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Stability W10 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



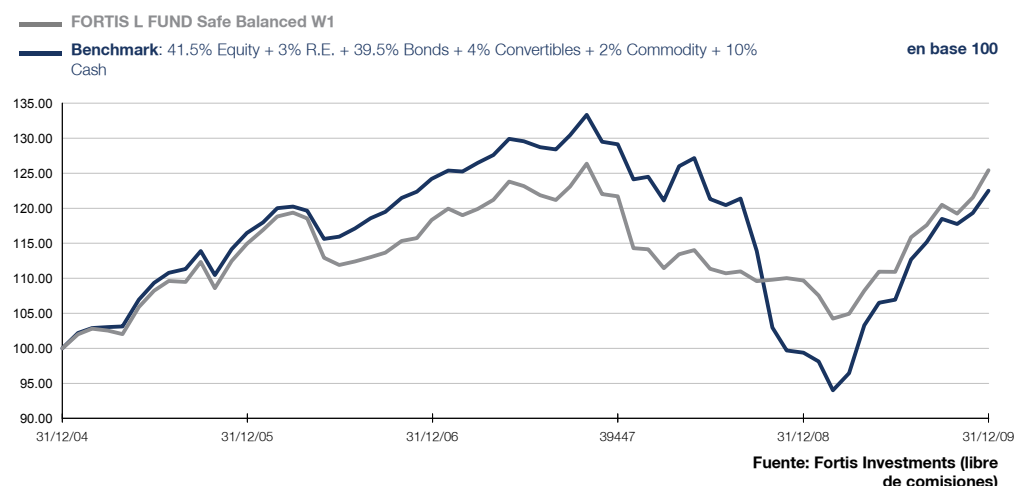
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa y equilibrada, formada normalmente por un 50% de obligaciones y un 50% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de enero), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Balanced W1, este umbral equivale al 90% del último valor neto de inventario del mes de diciembre. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100 % a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>1.75%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>0.00%</b></p> <p>CGT (12/31/2008) <b>2.08%</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Diciembre 2003</b></p> <p><b>max</b></p> <p><b>S.A.</b></p> <p><b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 131.85 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 132.01 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 107.98 EUR</p> <p>Cálculo <b>Diario</b></p> <p>Código ISIN <b>LU0179773345</b></p> <p>WKN <b>A0BL22</b></p> <p>Código Valoren <b>1709920</b></p> <p>Bloomberg <b>FORLSBW LX</b></p> <p>S&amp;P <b>502776</b></p> <p>1,033.83</p>
--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 211.95 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

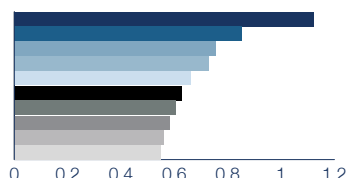
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.36%	Ratio Información	0.32
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	0.56%
Tracking Error	7.68%	Ratio Sharpe	-0.16
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.48



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

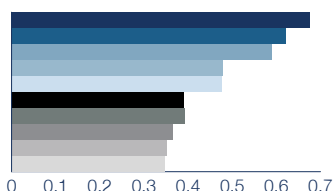


Italy Btps 2.60 150923	1.12 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.85 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.76 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.73 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.66 %
Italy Btps 2.15 150914	0.63 %
Italy Btps 2.35 150935	0.61 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.58 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.56 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.55 %

##### Distribución por región

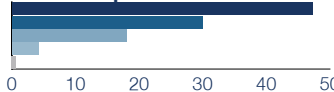
Euro	41.75 %
Países Emergentes	19.06 %
Norte América	18.35 %
Europa ex Euro	13.70 %
Japón	6.04 %
Otros	1.09 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.68 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.62 %
Naspers N-Shs	0.59 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.48 %
Hon Hai Precision GDR	0.48 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.39 %
Sberbank RF-US	0.39 %
Hsbc	0.37 %
Banco Santander	0.35 %
Nestle	0.35 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	47.19 %
Renta fija	30.01 %
Liquidez	17.97 %
Bonos convertibles	4.18 %
Bienes inmuebles	0.65 %

##### Principales entradas

Flexifund Abs Ret Balanced	0.74 %
Spider Trust Us Equity	0.67 %
Hess Corp	0.60 %
National Bank Of Greece	0.58 %
Kimberly Clark	0.50 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	1.32 %
Societe Generale	0.64 %
Procter & Gamble	0.60 %
Anadarko Petroleum	0.56 %
Spider Trust Us Equity	0.55 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.20 %	4.10 %	14.36 %	14.36 %	6.02 %	25.44 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	- 1.36 %	22.51 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	14.36 %	14.36 %	1.97 %	4.64 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	- 0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 9.88 %	2.87 %	2.95 %	14.93 %	5.11 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	9.27 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	14.36 %	- 9.88 %	2.87 %	2.95 %	14.93 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Balanced W1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





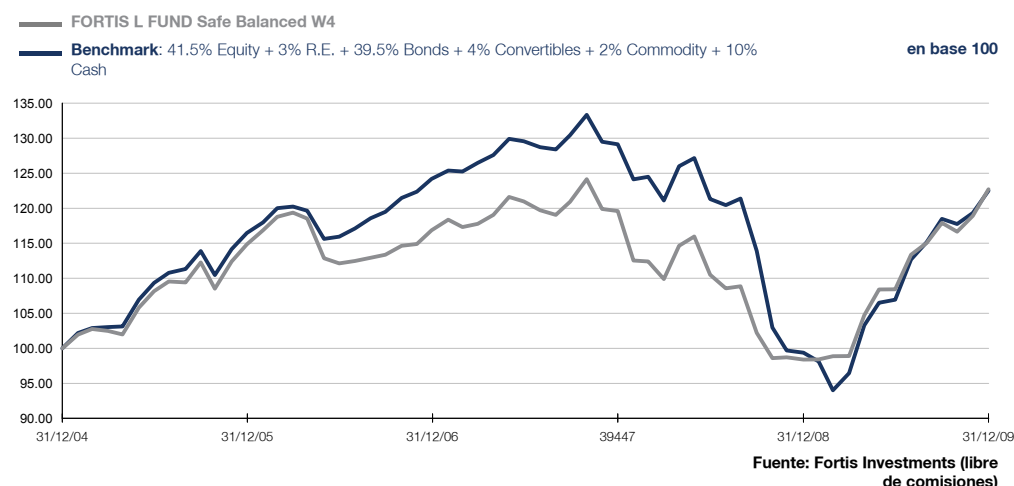
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa y equilibrada, formada normalmente por un 50% de obligaciones y un 50% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de abril), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Balanced W4, este umbral equivale al 90% del último valor neto de inventario del mes de marzo. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100 % a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión <b>1.75%</b></p> <p>Comisión de suscripción <b>5.00%</b></p> <p>Comisión de reembolso <b>0.00%</b></p> <p>CGT (12/31/2008) <b>2.04%</b></p> <p>Administrador <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b></p> <p>Depositario <b>Bgl Bnp Paribas</b></p> <p>Sociedad Gestora <b>Fortis Investments</b></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> <b>123.10 EUR</b></p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>123.25 EUR</b></p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>98.69 EUR</b></p> <p>Cálculo <b>Diario</b></p> <p>Código ISIN <b>LU0186252291</b></p> <p>WKN <b>A0B948</b></p> <p>Código Valoren <b>1789763</b></p> <p>Bloomberg <b>FORBW4C LX</b></p> <p>S&amp;P <b>502777</b></p> <p><b>889.61</b></p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 156.97 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

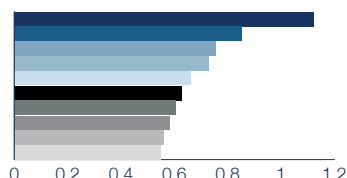
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	9.39%	Ratio Información	0.38
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	1.14%
Tracking Error	5.53%	Ratio Sharpe	-0.16
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.73



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

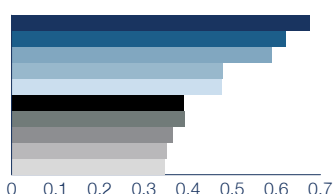


Italy Btps 2.60 150923	1.12 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.85 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.76 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.73 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.66 %
Italy Btps 2.15 150914	0.63 %
Italy Btps 2.35 150935	0.61 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.58 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.56 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.55 %

##### Distribución por región

Euro	41.75 %
Países Emergentes	19.06 %
Norte América	18.35 %
Europa ex Euro	13.70 %
Japón	6.04 %
Otros	1.09 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.68 %
Petroleo Brasileiro Adr	0.62 %
Naspers N-Shs	0.59 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr	0.48 %
Hon Hai Precision Gdr	0.48 %
Banpu Public Co Ltd-Nvdr	0.39 %
Sberbank Rf-US	0.39 %
Hsbc	0.37 %
Banco Santander	0.35 %
Nestle	0.35 %

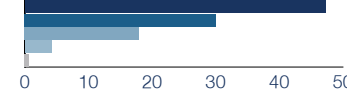
##### Principales entradas

Flexifund Abs Ret Balanced	0.74 %
Spider Trust Us Equity	0.67 %
Hess Corp	0.60 %
National Bank Of Greece	0.58 %
Kimberly Clark	0.50 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	1.32 %
Societe Generale	0.64 %
Procter & Gamble	0.60 %
Anadarko Petroleum	0.56 %
Spider Trust Us Equity	0.55 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	47.21 %
Renta fija	30.02 %
Liquidez	17.94 %
Bonos convertibles	4.19 %
Bienes inmuebles	0.65 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	3.20 %	4.08 %	24.71 %	24.71 %	5.03 %	22.72 %
Benchmark (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	- 1.36 %	22.51 %
Fondo (Anualizado)	-	-	24.71 %	24.71 %	1.65 %	4.18 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	- 0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-17.73 %	2.36 %	1.74 %	14.85 %	-
Benchmark (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	24.71 %	-17.73 %	2.36 %	1.74 %	14.85 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Balanced W4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



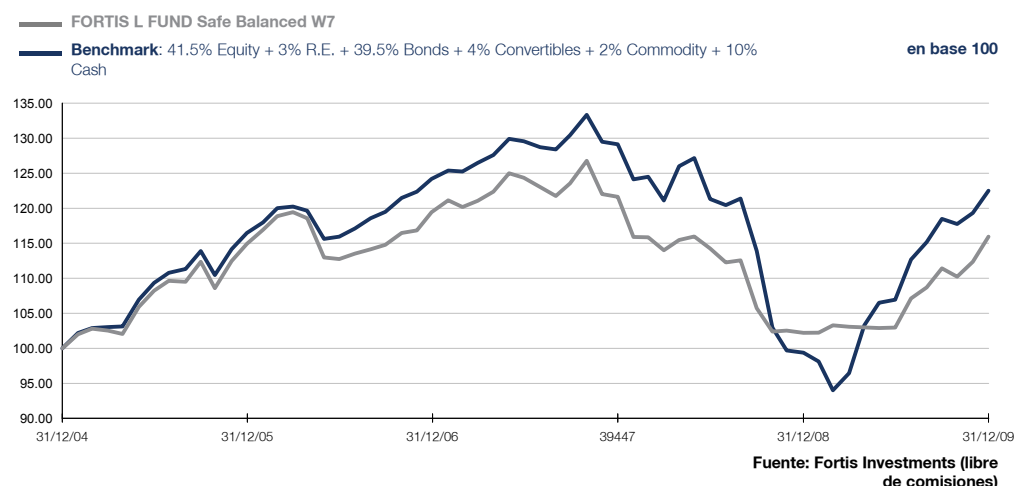
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa y equilibrada, formada normalmente por un 50% de obligaciones y un 50% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de Julio), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Balanced W7, este umbral equivale al 90% del último valor neto de inventario del mes de Junio. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100 % a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Julio 2004</p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 2.02%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 116.91 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 117.05 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 101.58 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0191756260</p> <p>WKN A0B5M9</p> <p>Código Valoren 1849297</p> <p>Bloomberg FORSBW7 LX</p> <p>S&amp;P 504648</p> <p>894.43</p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 264.02 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

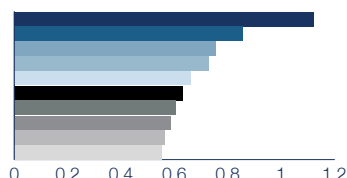
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.27%	Ratio Información	- 0.07
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	- 2.45%
Tracking Error	7.82%	Ratio Sharpe	- 0.57
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.47



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

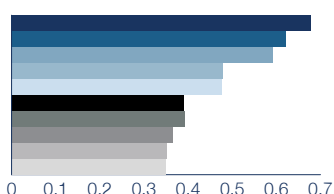


Italy Btps 2.60 150923	1.12 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.86 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.76 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.73 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.66 %
Italy Btps 2.15 150914	0.63 %
Italy Btps 2.35 150935	0.61 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.59 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.56 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.55 %

##### Distribución por región

Euro	41.75 %
Países Emergentes	19.06 %
Norte América	18.35 %
Europa ex Euro	13.70 %
Japón	6.04 %
Otros	1.09 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.68 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.62 %
Naspers N-Shs	0.59 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.48 %
Hon Hai Precision GDR	0.48 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.39 %
Sberbank RF-US	0.39 %
Hsbc	0.37 %
Banco Santander	0.35 %
Nestle	0.35 %

##### Principales entradas

Flexifund Abs Ret Balanced	0.74 %
Spider Trust Us Equity	0.67 %
Hess Corp	0.60 %
National Bank Of Greece	0.59 %
Kimberly Clark	0.50 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	1.32 %
Societe Generale	0.64 %
Procter & Gamble	0.60 %
Anadarko Petroleum	0.56 %
Spider Trust Us Equity	0.55 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	47.28 %
Renta fija	30.07 %
Liquidez	17.81 %
Bonos convertibles	4.19 %
Bienes inmuebles	0.65 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	3.20 %	4.07 %	13.44 %	13.44 %	- 2.93 %	15.95 %
Benchmark (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	- 1.36 %	22.51 %
Fondo (Anualizado)	-	-	13.44 %	13.44 %	- 0.99 %	3.00 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	- 0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-15.97 %	1.83 %	3.94 %	14.93 %	-
Benchmark (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	13.44 %	-15.97 %	1.83 %	3.94 %	14.93 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Balanced W7 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



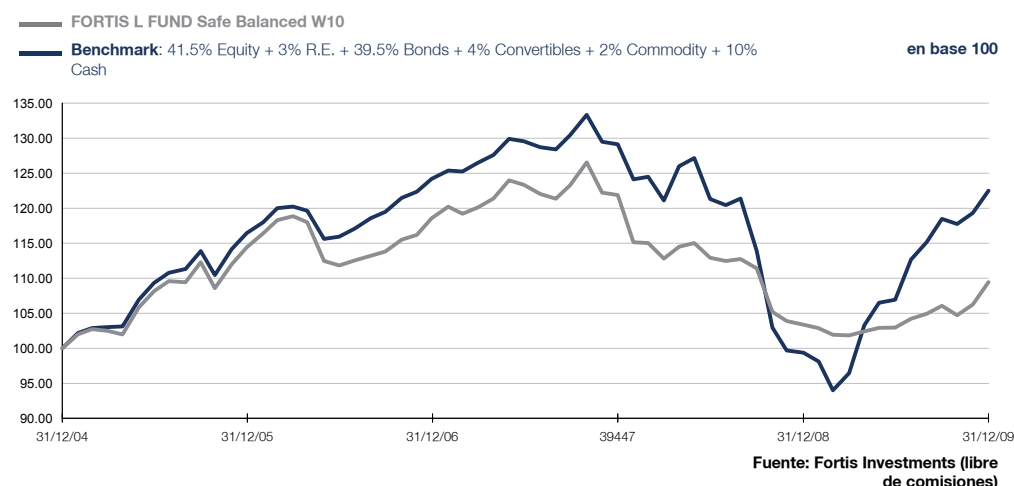
#### GESTOR DEL FONDO FRANK D'HONDT

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento del Fortis L Fund asocia a las ventajas de los fondos mixtos clásicos una red de seguridad que se revisa anualmente. El compartimento tiene como primer objetivo obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mejor rendimiento posible a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Esto queda plasmado en una cartera amplia, constituida normalmente por un porcentaje similar de acciones y obligaciones, diversificadas a nivel internacional. El compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (a principios del mes de octubre), se fija un nuevo umbral de base para los siguientes doce meses. En el caso del Fortis L Fund Safe Balanced W10, este umbral equivale al 90% del último valor neto de sus activos en el mes de septiembre. A pesar de que este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, si los mercados evolucionan a la baja, el administrador puede invertir más en divisas. Podrá invertir hasta el 100 %, si es necesario, a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo la subida de los mercados.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Octubre 2004</p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 2.10%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 111.29 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 111.42 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 103.20 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0194605332</p> <p>WKN A0D87P</p> <p>Código Valoren 1878901</p> <p>Bloomberg FRSBW10 LX</p> <p>S&amp;P 504647</p> <p>1,301.68</p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 241.86 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

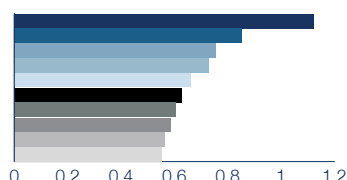
- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	6.50%	Ratio Información	- 0.30
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	- 4.12%
Tracking Error	7.28%	Ratio Sharpe	- 0.89
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.46

#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

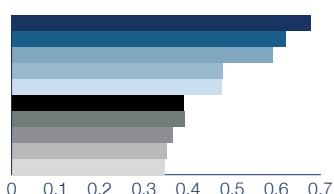


Italy Btps 2.60 150923	1.12 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.85 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.76 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.73 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.66 %
Italy Btps 2.15 150914	0.63 %
Italy Btps 2.35 150935	0.61 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.59 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.56 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.55 %

##### Distribución por región

Euro	41.79 %
Países Emergentes	19.05 %
Norte América	18.34 %
Europa ex Euro	13.69 %
Japón	6.04 %
Otros	1.09 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.68 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.62 %
Naspers N-Shs	0.59 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.48 %
Hon Hai Precision GDR	0.48 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.39 %
Sberbank RF-US	0.39 %
Hsbc	0.37 %
Banco Santander	0.35 %
Nestle	0.35 %

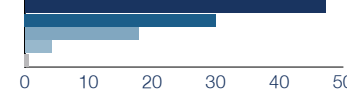
##### Principales entradas

Flexifund Abs Ret Balanced	0.74 %
Spider Trust Us Equity	0.67 %
Hess Corp	0.60 %
National Bank Of Greece	0.58 %
Kimberly Clark	0.50 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	1.32 %
Societe Generale	0.64 %
Procter & Gamble	0.60 %
Anadarko Petroleum	0.56 %
Spider Trust Us Equity	0.55 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	47.24 %
Renta fija	30.04 %
Liquidez	17.89 %
Bonos convertibles	4.19 %
Bienes inmuebles	0.65 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.03 %	3.20 %	5.88 %	5.88 %	- 7.68 %	9.46 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	- 1.36 %	22.51 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	5.88 %	5.88 %	- 2.63 %	1.82 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	- 0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-15.18 %	2.80 %	3.61 %	14.44 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	5.88 %	-15.18 %	2.80 %	3.61 %	14.44 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Balanced W10 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

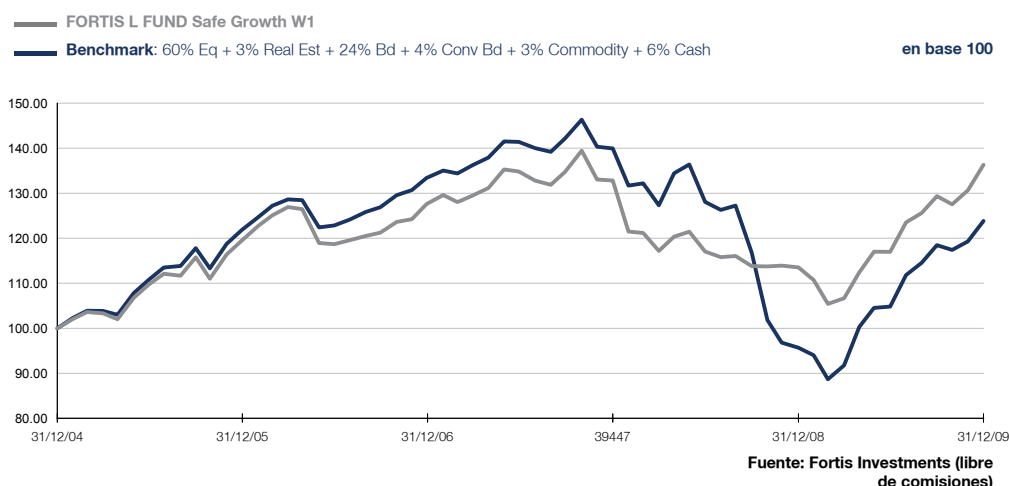

**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 25% de obligaciones y un 75% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de enero), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Growth W1, este umbral equivale al 85% del último valor neto de inventario del mes de diciembre. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100 % a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Diciembre 2003 1.75% 5.00% max 0.00% 2.07% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Bloomberg S&P	143.57 EUR 143.80 EUR 108.35 EUR Diario LU0179774236 A0BL25 FORLSGW LX 502778 323.42
---	---	---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 62.30 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

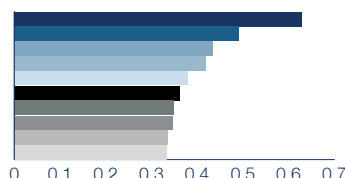
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	10.35%	Ratio Información	0.48
Volatilidad del Bench.	14.97%	Alfa de Jensen	2.04%
Tracking Error	9.70%	Ratio Sharpe	-0.09
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.53



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

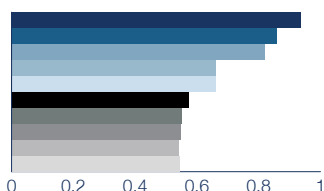


Italy Btps 2.60 150923	0.63 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.49 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.43 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.42 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.38 %
Italy Btps 2.15 150914	0.36 %
Italy Btps 2.35 150935	0.35 %
Wind Acquisition 11.75 150717	0.35 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.34 %
Heidelbergcement Fin 7.625 250112	0.33 %

##### Distribución por región

Euro	32.89 %
Países Emergentes	22.29 %
Norte América	21.29 %
Europa ex Euro	15.21 %
Japón	7.60 %
Otros	0.71 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.94 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.86 %
Naspers N-Shs	0.82 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.66 %
Hon Hai Precision GDR	0.66 %
Hsbc	0.57 %
Banco Santander	0.55 %
Nestle	0.55 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.54 %
Sberbank RF-US	0.54 %

##### Principales entradas

Spider Trust Us Equity	0.95 %
National Bank Of Greece	0.92 %
Hess Corp	0.85 %
Kimberly Clark	0.71 %
Limited Brands	0.60 %

##### Principales salidas

Societe Generale	1.00 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.89 %
Procter & Gamble	0.85 %
Anadarko Petroleum	0.80 %
Spider Trust Us Equity	0.78 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	63.16 %
Renta fija	18.49 %
Liquidez	13.65 %
Bonos convertibles	4.01 %
Bienes inmuebles	0.69 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.35 %	5.37 %	20.05 %	20.05 %	6.81 %	36.32 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.82 %	4.56 %	29.44 %	29.44 %	- 7.15 %	23.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.05 %	20.05 %	2.22 %	6.39 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.44 %	29.44 %	- 2.44 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-14.52 %	4.08 %	6.78 %	19.51 %	5.32 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %	10.70 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.05 %	-14.52 %	4.08 %	6.78 %	19.51 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.44 %	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Growth W1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



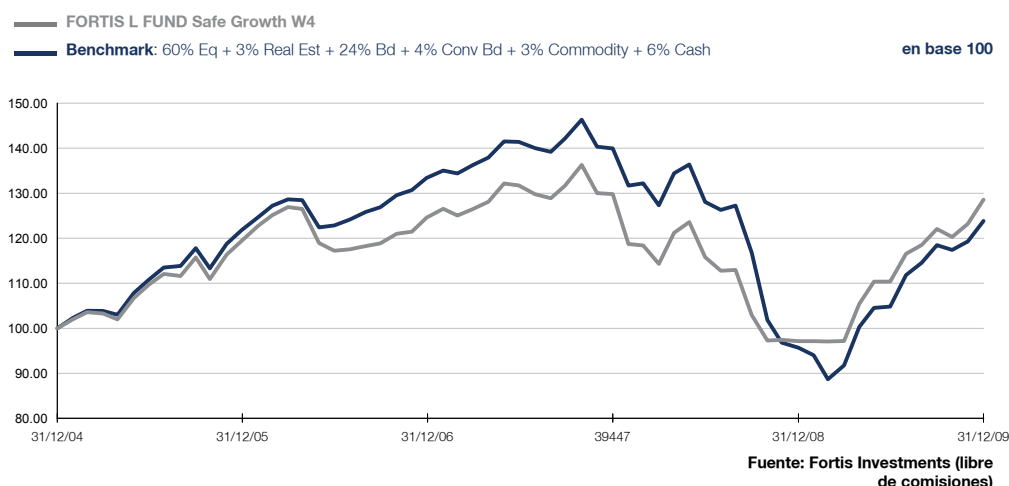

**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 25% de obligaciones y un 75% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de abril), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Growth W4, este umbral equivale al 85% del último valor neto de inventario del mes de marzo. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100% a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Marzo 2004 1.75% 5.00% max 0.00% 2.07% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	128.72 EUR 128.92 EUR 97.03 EUR Diario LU0186252531 A0B95B 1790169 FORGW4C LX 502779 266.76
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 45.12 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

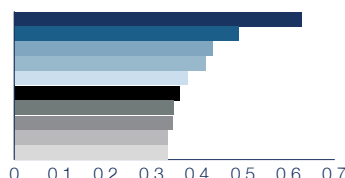
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	13.11%	Ratio Información	0.51
Volatilidad del Bench.	14.97%	Alfa de Jensen	2.25%
Tracking Error	6.92%	Ratio Sharpe	-0.16
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.78



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

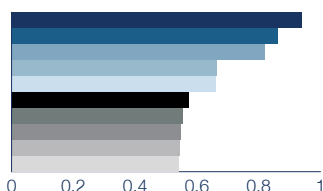


Italy Btps 2.60 150923	0.63 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.49 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.43 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.42 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.38 %
Italy Btps 2.15 150914	0.36 %
Italy Btps 2.35 150935	0.35 %
Wind Acquisition 11.75 150717	0.35 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.34 %
Heidelbergcement Fin 7.625 250112	0.33 %

##### Distribución por región

Euro	32.89 %
Países Emergentes	22.30 %
Norte América	21.29 %
Europa ex Euro	15.21 %
Japón	7.59 %
Otros	0.71 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.94 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.86 %
Naspers N-Shs	0.82 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.66 %
Hon Hai Precision GDR	0.66 %
Hsbc	0.58 %
Banco Santander	0.55 %
Nestle	0.55 %
Sberbank RF-US	0.55 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.54 %

##### Principales entradas

Spider Trust Us Equity	0.95 %
National Bank Of Greece	0.92 %
Hess Corp	0.85 %
Kimberly Clark	0.71 %
Limited Brands	0.60 %

##### Principales salidas

Societe Generale	1.01 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.89 %
Procter & Gamble	0.85 %
Anadarko Petroleum	0.80 %
Spider Trust Us Equity	0.78 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	62.29 %
Renta fija	18.22 %
Liquidez	14.86 %
Bonos convertibles	3.96 %
Bienes inmuebles	0.68 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.35 %	5.34 %	32.35 %	32.35 %	3.19 %	28.57 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.82 %	4.56 %	29.44 %	29.44 %	- 7.15 %	23.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	32.35 %	32.35 %	1.05 %	5.15 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.44 %	29.44 %	- 2.44 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-25.17 %	4.19 %	4.30 %	19.46 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	32.35 %	-25.17 %	4.19 %	4.30 %	19.46 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.44 %	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Growth W4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



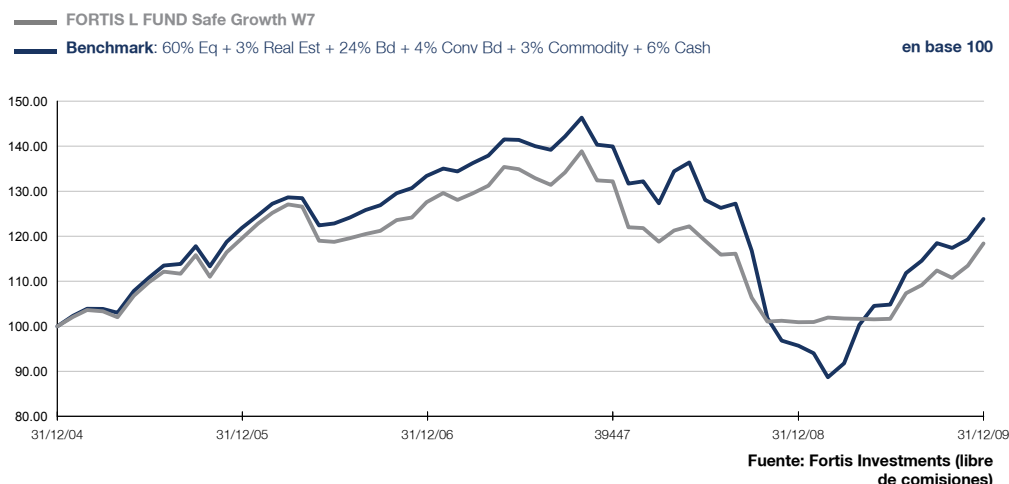
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento de Fortis L Fund añade a las ventajas de los fondos mixtos clásicos, una red de seguridad que se revisa una vez al año. El primer objetivo de este compartimento es obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mayor rendimiento posible, a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Se trata de una cartera extensa, formada normalmente por un 25% de obligaciones y un 75% de acciones, diversificadas en el ámbito internacional. Este compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (al comienzo del mes de Julio), se fija un nuevo umbral de base para los doce meses siguientes. En el caso del Fortis L Fund Safe Growth W7, este umbral equivale al 85% del último valor neto de inventario del mes de Junio. Aunque este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, en una situación de mercados bajistas, el gestor invertirá una parte de los fondos en liquidez, incluso si es necesario el 100% a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo una posible subida en las cotizaciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Julio 2004 1.75% 5.00% max 0.00% 2.04% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	118.59 EUR 118.78 EUR 98.26 EUR Diario LU0191757409 A0B5NC 1849304 FORSGW7 LX 504650 233.57
---	---	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 60.37 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

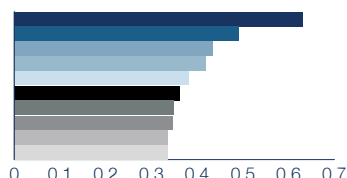
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	10.28%	Ratio Información	0.00
Volatilidad del Bench.	14.97%	Alfa de Jensen	- 2.74%
Tracking Error	10.03%	Ratio Sharpe	- 0.54
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.51



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

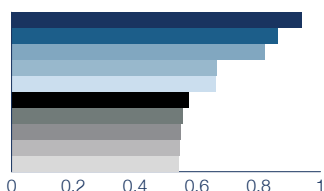


Italy Btps 2.60 150923	0.63 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.49 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.43 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.42 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.38 %
Italy Btps 2.15 150914	0.36 %
Italy Btps 2.35 150935	0.35 %
Wind Acquisition 11.75 150717	0.35 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.34 %
Heidelbergcement Fin 7.625 250112	0.33 %

##### Distribución por región

Euro	32.91 %
Países Emergentes	22.29 %
Norte América	21.29 %
Europa ex Euro	15.21 %
Japón	7.59 %
Otros	0.71 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.94 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.86 %
Naspers N-Shs	0.82 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.66 %
Hon Hai Precision GDR	0.66 %
Hsbc	0.58 %
Banco Santander	0.55 %
Nestle	0.55 %
Sberbank RF-US	0.55 %
Banpu Public Co Ltd-Nvdr	0.54 %

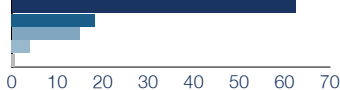
##### Principales entradas

Spider Trust Us Equity	0.95 %
National Bank Of Greece	0.92 %
Hess Corp	0.85 %
Kimberly Clark	0.71 %
Limited Brands	0.60 %

##### Principales salidas

Societe Generale	1.01 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.90 %
Procter & Gamble	0.85 %
Anadarko Petroleum	0.80 %
Spider Trust Us Equity	0.78 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	62.32 %
Renta fija	18.27 %
Liquidez	14.78 %
Bonos convertibles	3.96 %
Bienes inmuebles	0.68 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.35 %	5.34 %	17.32 %	17.32 %	- 7.19 %	18.40 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.82 %	4.56 %	29.44 %	29.44 %	- 7.15 %	23.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	17.32 %	17.32 %	- 2.46 %	3.44 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.44 %	29.44 %	- 2.44 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-23.66 %	3.62 %	6.73 %	19.53 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	17.32 %	-23.66 %	3.62 %	6.73 %	19.53 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.44 %	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Growth W7 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



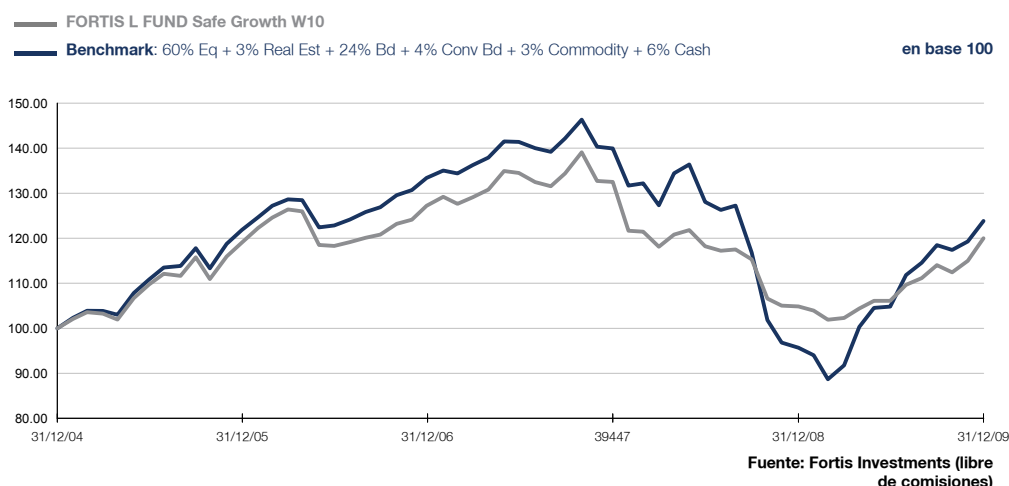
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento del Fortis L Fund asocia a las ventajas de los fondos mixtos clásicos una red de seguridad que se revisa anualmente. El compartimento tiene como primer objetivo obtener, dentro de los límites de la protección ofrecida, el mejor rendimiento posible a través de una inversión diversificada entre varias categorías de activos internacionales. Esto queda plasmado en una cartera amplia, constituida normalmente por un 75% de acciones y un 25% de obligaciones, diversificadas a nivel internacional. El compartimento prevé asimismo una red de seguridad. Anualmente (a principios del mes de octubre), se fija un nuevo umbral de base para los siguientes doce meses. En el caso del Fortis L Fund Safe Growth W10, este umbral equivale al 85% del último valor neto de sus activos en el mes de septiembre. A pesar de que este objetivo no está respaldado por ninguna garantía, si los mercados evolucionan a la baja, el administrador puede invertir más en divisas. Podrá invertir hasta el 100 %, si es necesario, a corto plazo. Claro está que también buscará explotar al máximo la subida de los mercados.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> <span style="float: right;">Octubre 2004</span></p> <p>Comisión de gestión <span style="float: right;">1.75%</span></p> <p>Comisión de suscripción <span style="float: right;">5.00%</span></p> <p>Comisión de reembolso <span style="float: right;">0.00%</span></p> <p>CGT (12/31/2008) <span style="float: right;">2.08%</span></p> <p>Administrador <span style="float: right;">Fastnet Luxembourg S.A.</span></p> <p>Depositario <span style="float: right;">Bgl Bnp Paribas</span></p> <p>Sociedad Gestora <span style="float: right;">Fortis Investments</span></p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) <span style="float: right;">122.43 EUR</span></p> <p>VAN más alto (12 meses) <span style="float: right;">122.62 EUR</span></p> <p>VAN más bajo (12 meses) <span style="float: right;">102.81 EUR</span></p> <p>Cálculo <span style="float: right;">Diario</span></p> <p>Código ISIN <span style="float: right;">LU0194606140</span></p> <p>WKN <span style="float: right;">A0D87Q</span></p> <p>Código Valoren <span style="float: right;">1878909</span></p> <p>Bloomberg <span style="float: right;">FRSGW10 LX</span></p> <p>S&amp;P <span style="float: right;">504649</span></p> <p><span style="float: right;">372.29</span></p> <p>Activos bajo gestión (mn) en EUR 70.78 a 12/31/2009</p>
--	--

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

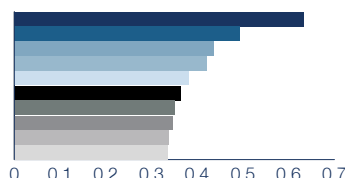
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	9.57%	Ratio Información	0.06
Volatilidad del Bench.	14.97%	Alfa de Jensen	- 2.02%
Tracking Error	8.45%	Ratio Sharpe	- 0.53
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.55



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

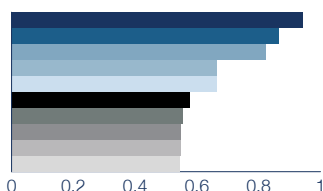


Italy Btps 2.60 150923	0.63 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.49 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.44 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.42 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.38 %
Italy Btps 2.15 150914	0.36 %
Italy Btps 2.35 150935	0.35 %
Wind Acquisition 11.75 150717	0.35 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.34 %
Heidelbergcement Fin 7.625 250112	0.34 %

##### Distribución por región

Euro	32.92 %
Países Emergentes	22.28 %
Norte América	21.29 %
Europa ex Euro	15.20 %
Japón	7.60 %
Otros	0.71 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.94 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.86 %
Naspers N-Shs	0.82 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.67 %
Hon Hai Precision GDR	0.66 %
Hsbc	0.58 %
Banco Santander	0.56 %
Nestle	0.55 %
Sberbank RF-US	0.55 %
Banpu Public Co Ltd-NVDR	0.54 %

##### Principales entradas

Spider Trust Us Equity	0.95 %
National Bank Of Greece	0.92 %
Hess Corp	0.85 %
Kimberly Clark	0.72 %
Limited Brands	0.60 %

##### Principales salidas

Societe Generale	1.01 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.90 %
Procter & Gamble	0.86 %
Anadarko Petroleum	0.80 %
Spider Trust Us Equity	0.78 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	63.53 %
Renta fija	18.62 %
Liquidez	13.12 %
Bonos convertibles	4.04 %
Bienes inmuebles	0.69 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.36 %	5.23 %	14.45 %	14.45 %	- 5.66 %	20.02 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	3.82 %	4.56 %	29.44 %	29.44 %	- 7.15 %	23.86 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	14.45 %	14.45 %	- 1.92 %	3.72 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	29.44 %	29.44 %	- 2.44 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-20.87 %	4.16 %	6.88 %	19.04 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	14.45 %	-20.87 %	4.16 %	6.88 %	19.04 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	29.44 %	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe Growth W10 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



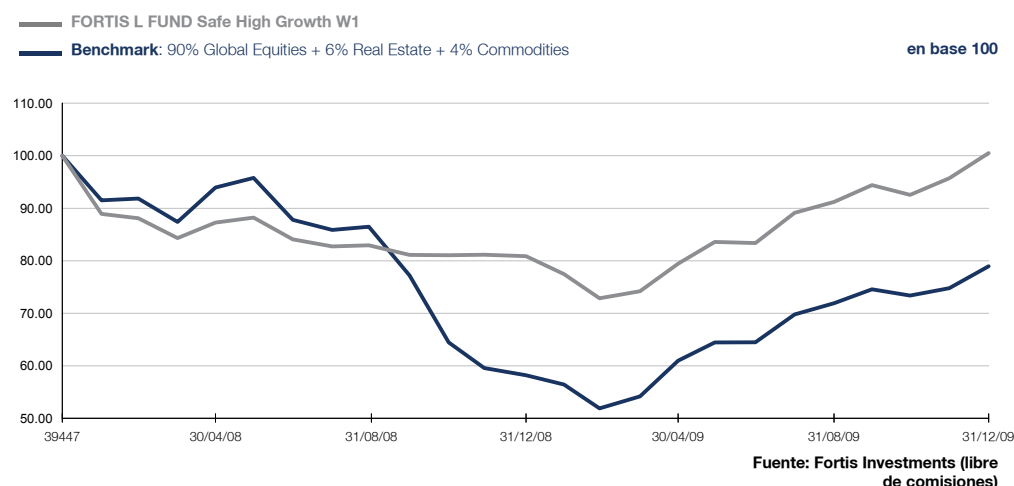
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo agresivo, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 20% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de enero) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión</p> <p>Comisión de suscripción</p> <p>Comisión de reembolso</p> <p>Administrador</p> <p>Depositario</p> <p>Sociedad Gestora</p>	<p>Enero 2008</p> <p>1.75%</p> <p>5.00%</p> <p>max</p> <p>0.00%</p> <p>Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Bgl Bnp Paribas</p> <p>Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009)</p> <p>VAN más alto (12 meses)</p> <p>VAN más bajo (12 meses)</p> <p>Cálculo</p> <p>Código ISIN</p> <p>WKN</p> <p>Código Valoren</p> <p>Bloomberg</p>	<p>100.49 EUR</p> <p>100.60 EUR</p> <p>70.56 EUR</p> <p>Diario</p> <p>LU0291279213</p> <p>A0MNGH</p> <p>3000023</p> <p>FSHGW1C LX</p> <p>16.17</p>
--	---	--	--

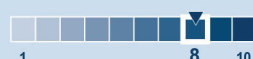
Activos bajo gestión (mn) en EUR 1.79 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

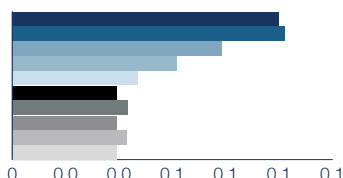
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	14.88%	Ratio Información	0.72
Volatilidad del Bench.	23.73%	Alfa de Jensen	4.19%
Tracking Error	15.76%	Ratio Sharpe	-0.16
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.48



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

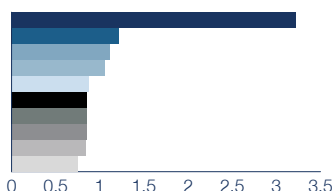


Credit Suisse Fb Usa Lib3M 150810	0.10 %
Sfef Eur3M 160712	0.10 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	0.08 %
Sun Life Financial Lib3M 060710	0.06 %
National Australia Bk Lib3M 080210	0.05 %
Anz National Intl Nz Lib3M 050811	0.04 %
Com Bk Australia Lib3M 101212	0.04 %
Dankse Bank Lib3M 200810	0.04 %
Dnb Norbank Asa Lib3M 291110	0.04 %
Jpmorgan Chase Lib3M 070510	0.04 %

##### Distribución por región

<b>Países Emergentes</b>	<b>26.40 %</b>
Euro	26.35 %
<b>Norte América</b>	<b>23.38 %</b>
Europa ex Euro	16.98 %
Japón	6.65 %
Otros	0.25 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Lyxor Etf Japan Topix	3.23 %
Itau Unibanco Holding	1.21 %
Petroleo Brasileiro ADR	1.11 %
Naspers N-Shs	1.06 %
Hsbc	0.88 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.86 %
Banco Santander	0.85 %
Hon Hai Precision GDR	0.85 %
Nestle	0.84 %
Royal Dutch Shell A	0.75 %

##### Principales entradas

Lyxor Etf Japan Topix	3.52 %
Spider Trust Us Equity	1.54 %
National Bank Of Greece	1.41 %
Hess Corp	1.38 %
Kimberly Clark	1.16 %

##### Principales salidas

Lyxor Etf Japan Topix	9.78 %
Societe Generale	1.54 %
Procter & Gamble	1.38 %
Anadarko Petroleum	1.29 %
Spider Trust Us Equity	1.26 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	90.52 %
Liquidez	7.57 %
Bienes inmuebles	1.07 %
Renta fija	0.84 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.97 %	6.46 %	24.23 %	24.23 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.57 %	5.86 %	35.63 %	35.63 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	24.23 %	24.23 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.63 %	35.63 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-19.11 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-41.80 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	24.23 %	-19.11 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.63 %	-41.80 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe High Growth W1 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





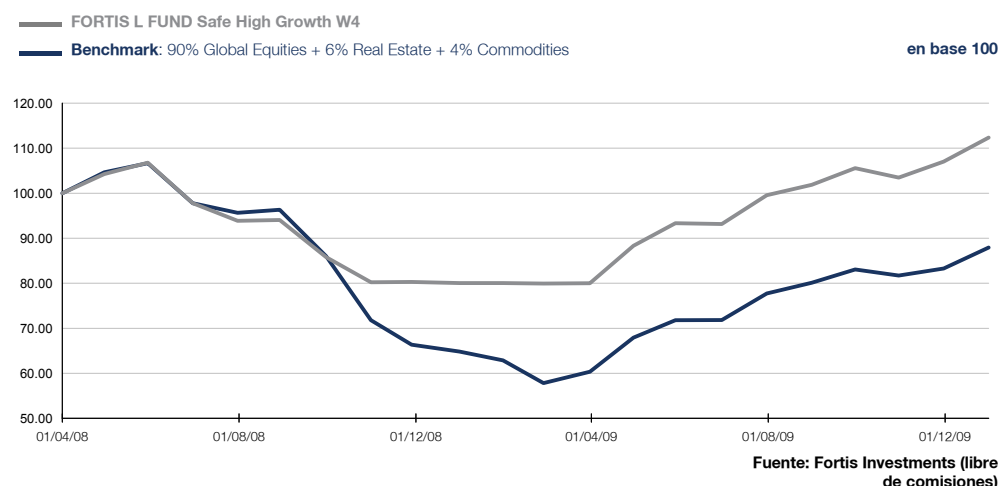
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo agresivo, el nivel de limitación de pérdida se establece en un máximo del 20% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de abril) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2008</b>	<b>Capitalización</b>	<b>112.36 EUR</b>
Comisión de gestión	1.75%	VAN más alto (12 meses)	112.48 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	79.83 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0291283249
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	A0MNGM
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	3000346
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FSHG4C LX 5.09

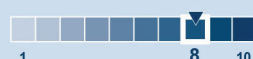
Activos bajo gestión (mn) en EUR 0.61 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

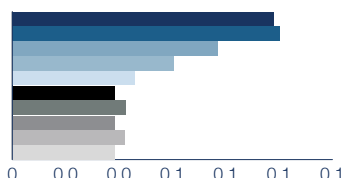
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	15.61%	Ratio Información	0.54
Volatilidad del Bench.	21.40%	Alfa de Jensen	23.12%
Tracking Error	14.92%	Ratio Sharpe	2.54
Tasa sin riesgo	0.87%	Beta	0.52



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

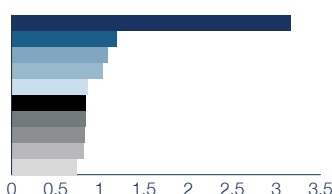


Credit Suisse Fb Usa Lib3M 150810	0.10 %
Sfef Eur3M 160712	0.10 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	0.08 %
Sun Life Financial Lib3M 060710	0.06 %
National Australia Bk Lib3M 080210	0.05 %
Anz National Intl Nz Lib3M 050811	0.04 %
Com Bk Australia Lib3M 101212	0.04 %
Dankse Bank Lib3M 200810	0.04 %
Dnb Norbank Asa Lib3M 291110	0.04 %
Jpmorgan Chase Lib3M 070510	0.04 %

##### Distribución por región

<b>Países Emergentes</b>	<b>26.40 %</b>
<b>Euro</b>	<b>26.34 %</b>
<b>Norte América</b>	<b>23.38 %</b>
<b>Europa ex Euro</b>	<b>16.98 %</b>
<b>Japón</b>	<b>6.65 %</b>
<b>Otros</b>	<b>0.25 %</b>

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Lyxor Etf Japan Topix	3.17 %
Itau Unibanco Holding	1.19 %
Petroleo Brasileiro ADR	1.09 %
Naspers N-Shs	1.04 %
Hsbc	0.87 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.84 %
Hon Hai Precision GDR	0.84 %
Banco Santander	0.83 %
Nestle	0.82 %
Royal Dutch Shell A	0.74 %

##### Principales entradas

Lyxor Etf Japan Topix	3.46 %
Spider Trust Us Equity	1.51 %
National Bank Of Greece	1.38 %
Hess Corp	1.35 %
Kimberly Clark	1.14 %

##### Principales salidas

Lyxor Etf Japan Topix	9.61 %
Societe Generale	1.51 %
Procter & Gamble	1.36 %
Anadarko Petroleum	1.27 %
Spider Trust Us Equity	1.24 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	88.85 %
Liquidez	9.28 %
Bienes inmuebles	1.05 %
Renta fija	0.82 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.97 %	6.44 %	40.36 %	40.36 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.57 %	5.86 %	35.63 %	35.63 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	40.36 %	40.36 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.63 %	35.63 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	40.36 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.63 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe High Growth W4 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

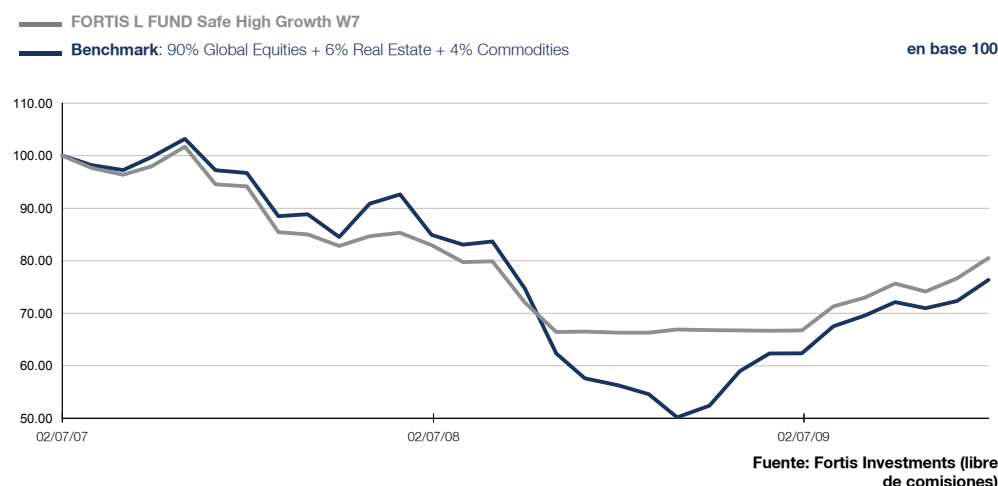

**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo agresivo, el nivel de limitación de pérdida se establece en un máximo del 20% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de julio) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión 1.75% Comisión de suscripción 5.00% max Comisión de reembolso 0.00% CGT (12/31/2008) 2.11% Administrador Fastnet Luxembourg S.A. Depositario Bgl Bnp Paribas Sociedad Gestora Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) 80.50 EUR VAN más alto (12 meses) 80.59 EUR VAN más bajo (12 meses) 63.59 EUR Cálculo Diario Código ISIN LU0291285020 WKN A0MNGV Código Valoren 3000540 Bloomberg FSHGW7C LX 33.19
---	--

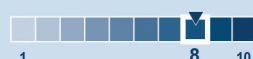
Activos bajo gestión (mn) en EUR 3.46 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

 Dinámica • **AGRESIVA**

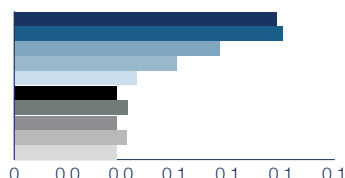
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	14.05%	Ratio Información	0.22
Volatilidad del Bench.	23.73%	Alfa de Jensen	- 4.17%
Tracking Error	16.46%	Ratio Sharpe	- 0.72
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.43



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Ppales posiciones en Rta Fija

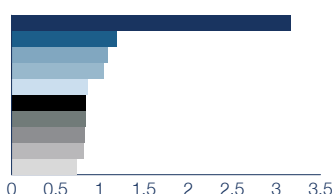


Credit Suisse Fb Usa Lib3M 150810	0.10 %
Sfef Eur3M 160712	0.10 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	0.08 %
Sun Life Financial Lib3M 060710	0.06 %
National Australia Bk Lib3M 080210	0.05 %
Anz National Intl Nz Lib3M 050811	0.04 %
Com Bk Australia Lib3M 101212	0.04 %
Dankse Bank Lib3M 200810	0.04 %
Dnb Norbank Asa Lib3M 291110	0.04 %
Jpmorgan Chase Lib3M 070510	0.04 %

#### Distribución por región

<b>Países Emergentes</b>	<b>26.40 %</b>
<b>Euro</b>	<b>26.34 %</b>
<b>Norte América</b>	<b>23.38 %</b>
<b>Europa ex Euro</b>	<b>16.98 %</b>
<b>Japón</b>	<b>6.65 %</b>
<b>Otros</b>	<b>0.25 %</b>

#### Ppales posiciones en Rta Vble



<b>Lyxor Etf Japan Topix</b>	<b>3.16 %</b>
<b>Itau Unibanco Holding</b>	<b>1.19 %</b>
<b>Petroleo Brasileiro ADR</b>	<b>1.09 %</b>
<b>Naspers N-Shs</b>	<b>1.04 %</b>
<b>Hsbc</b>	<b>0.87 %</b>
<b>Cia Vale Do Rio Doce ADR</b>	<b>0.84 %</b>
<b>Hon Hai Precision GDR</b>	<b>0.84 %</b>
<b>Banco Santander</b>	<b>0.83 %</b>
<b>Nestle</b>	<b>0.83 %</b>
<b>Royal Dutch Shell A</b>	<b>0.74 %</b>

#### Distribución por clase de activo



<b>Renta Variable</b>	<b>88.86 %</b>
<b>Liquidez</b>	<b>9.26 %</b>
<b>Bienes inmuebles</b>	<b>1.05 %</b>
<b>Renta fija</b>	<b>0.83 %</b>

#### Principales entradas

<b>Lyxor Etf Japan Topix</b>	<b>3.46 %</b>
<b>Spider Trust Us Equity</b>	<b>1.51 %</b>
<b>National Bank Of Greece</b>	<b>1.38 %</b>
<b>Hess Corp</b>	<b>1.35 %</b>
<b>Kimberly Clark</b>	<b>1.14 %</b>

#### Principales salidas

<b>Lyxor Etf Japan Topix</b>	<b>9.60 %</b>
<b>Societe Generale</b>	<b>1.52 %</b>
<b>Procter &amp; Gamble</b>	<b>1.36 %</b>
<b>Anadarko Petroleum</b>	<b>1.27 %</b>
<b>Spider Trust Us Equity</b>	<b>1.24 %</b>

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.98 %	6.40 %	21.40 %	21.40 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.57 %	5.86 %	35.63 %	35.63 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	21.40 %	21.40 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.63 %	35.63 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-29.58 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-41.80 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	21.40 %	-29.58 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.63 %	-41.80 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe High Growth W7 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



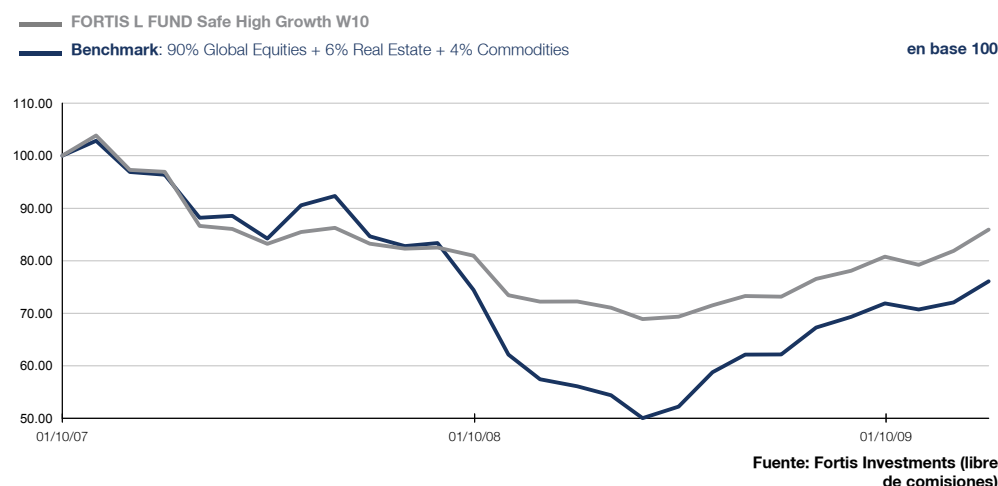
**GESTOR DEL FONDO  
FRANK D'HONDT**

En el ámbito de los activos con riesgo continuamos sobreponderando a la renta variable durante octubre y noviembre, pero en diciembre recortamos esta posición para disminuir el riesgo global de la cartera. Tras reducir gradualmente nuestra prolongada sobreponderación durante el tercer trimestre, en noviembre adoptamos una posición neutral en deuda empresarial de categoría grado de inversión. Asimismo recortamos la infraponderación de la deuda pública y mantuvimos posiciones neutrales en bonos referenciados a la inflación y en deuda privada. Nuestro posicionamiento en deuda emergente y de alto rendimiento es de sobreponderación.

### Estrategia de Inversión

Durante un período alcista en los mercados financieros, el compartimento intentará imitar el rendimiento de un compartimento estratégico típico. No obstante, durante un período bajista, el compartimento intentará limitar el rendimiento negativo a un nivel predeterminado. Si se prevé un movimiento descendente en los mercados financieros, se protegerá con la asignación de una porción de sus activos a instrumentos del mercado monetario y títulos de deuda denominados en euros, los que poseen un vencimiento promedio menor a 12 meses y un vencimiento residual que no puede superar los 3 años, y a activos líquidos en términos secundarios. Para un perfil de riesgo agresivo, el nivel límite de pérdidas se establece en un máximo del 20% del valor neto de los activos de referencia por año. El valor neto de los activos de referencia (calculado al 1er día de octubre) se determina anualmente. Como excepción a esta regla, el 1er valor neto de los activos de referencia es el precio de la suscripción inicial por acción. El objetivo es comparar el valor neto de los activos a la fecha de cierre con el valor de referencia. No se puede garantizar el logro de este objetivo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 85.94 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 86.04 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 67.70 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0291291184</p> <p>WKN A0MNG3</p> <p>Código Valoren 3000632</p> <p>Bloomberg FSHW10C LX</p> <p>40.09</p>
---	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 3.76 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

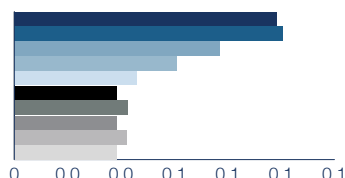
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	13.29%	Ratio Información	0.38
Volatilidad del Bench.	23.73%	Alfa de Jensen	- 1.84%
Tracking Error	14.12%	Ratio Sharpe	- 0.64
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.48



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

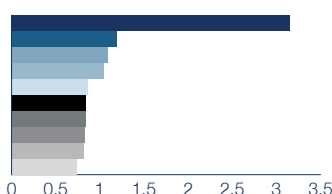


Credit Suisse Fb Usa Lib3M 150810	0.10 %
Sfef Eur3M 160712	0.10 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	0.08 %
Sun Life Financial Lib3M 060710	0.06 %
National Australia Bk Lib3M 080210	0.05 %
Anz National Intl Nz Lib3M 050811	0.04 %
Com Bk Australia Lib3M 101212	0.04 %
Dankse Bank Lib3M 200810	0.04 %
Dnb Norbank Asa Lib3M 291110	0.04 %
Jpmorgan Chase Lib3M 070510	0.04 %

##### Distribución por región

<b>Países Emergentes</b>	<b>26.40 %</b>
Euro	26.32 %
<b>Norte América</b>	<b>23.39 %</b>
Europa ex Euro	16.98 %
Japón	6.65 %
Otros	0.25 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Lyxor Etf Japan Topix	3.15 %
Itau Unibanco Holding	1.19 %
Petroleo Brasileiro ADR	1.09 %
Naspers N-Shs	1.04 %
Hsbc	0.87 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.84 %
Hon Hai Precision GDR	0.84 %
Banco Santander	0.83 %
Nestle	0.83 %
Royal Dutch Shell A	0.74 %

##### Principales entradas

Lyxor Etf Japan Topix	3.44 %
Spider Trust Us Equity	1.51 %
National Bank Of Greece	1.38 %
Hess Corp	1.35 %
Kimberly Clark	1.14 %

##### Principales salidas

Lyxor Etf Japan Topix	9.57 %
Societe Generale	1.52 %
Procter & Gamble	1.36 %
Anadarko Petroleum	1.27 %
Spider Trust Us Equity	1.24 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	88.95 %
Liquidez	9.18 %
Bienes inmuebles	1.05 %
Renta fija	0.82 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.97 %	6.37 %	18.95 %	18.95 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.57 %	5.86 %	35.63 %	35.63 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	18.95 %	18.95 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.63 %	35.63 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-25.45 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-41.80 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	18.95 %	-25.45 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.63 %	-41.80 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Safe High Growth W10 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



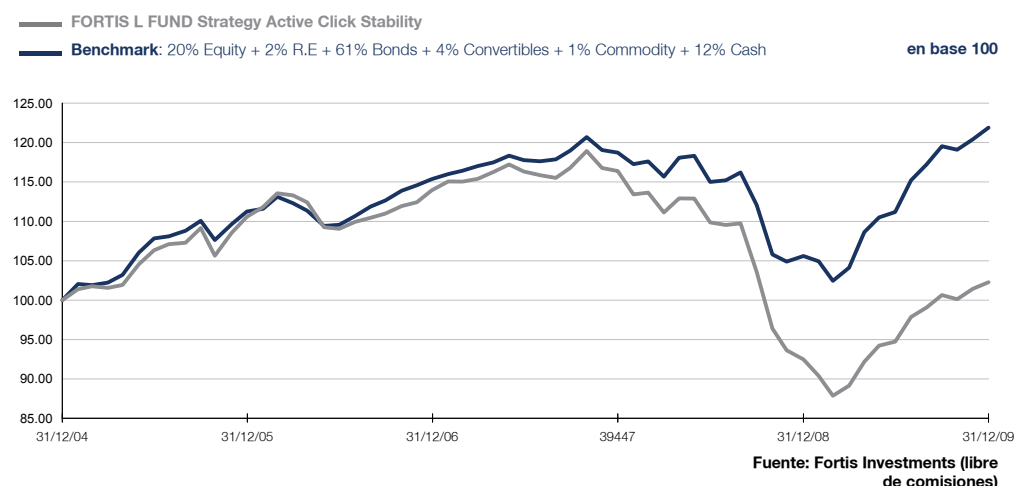
**GESTOR DEL FONDO**  
**FRANK D'HONDT**

Comenzamos el trimestre con una posición de sobreponderación estándar en renta variable frente a la deuda pública, la cual mantuvimos hasta mediados de diciembre, momento en que decidimos tomar beneficios. Optamos por reducir la posición hasta la mitad, al considerar que el potencial de revalorización de las acciones quedaba un tanto más limitado a la luz de nuestra previsión económica más baja. Dentro de la cartera de renta variable recortamos la marcada sobreponderación de los mercados emergentes y elevamos la posición en Estados Unidos a neutral, adoptando una postura algo más defensiva. Por lo que respecta a la deuda empresarial de categoría grado de inversión, disminuimos nuevamente nuestra posición de sobreponderación a neutral, pero mantuvimos la sobreponderación de la deuda de alto rendimiento. En el componente de renta fija iniciamos una nueva posición de mayor duración que el índice, pero volvimos a tomar beneficios. En renta fija mantuvimos la posición de sobreponderación, mientras que la cartera de valores inmobiliarios no sufrió cambio alguno durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento ofrece una exposición en los mercados de obligaciones y de acciones. Por otra parte, se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. El riesgo está relacionado con los porcentajes de exposición en las diferentes clases de activos. El compartimento invierte más o menos por igual en acciones y en obligaciones. Por lo tanto, este compartimento permite que los accionistas participen "indirectamente" en la evolución de los mercados de acciones y obligaciones. El objetivo del gestor es preservar, en la medida de lo posible, el 70% del valor neto de inventario más alto registrado desde la constitución del compartimento, siempre que sea un 5% más alto que el VNI inicial o que el último VNI registrado. El nivel registrado de este modo no puede revisarse a la baja en ningún momento. Se revisará al alza cada vez que el valor de inventario calculado cada día de valoración sea superior en un 5% al valor de inventario más alto registrado anteriormente. Ése es el modo como hay que comprender el término "click". No se puede ofrecer garantía alguna en cuanto a la consecución del objetivo del gestor.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Febrero 2004	<b>Capitalización</b>	103.92 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	104.11 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	87.59 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0183968741
CGT (12/31/2008)	1.78%	WKN	A0B96S
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1762551
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORTCLS
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504655
			1,100.73

Activos bajo gestión (mn) en EUR 114.46 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

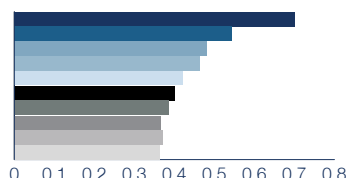
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.60%	Ratio Información	- 2.33
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 5.23%
Tracking Error	2.32%	Ratio Sharpe	- 0.88
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.13



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

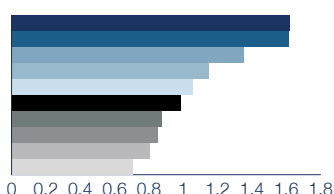


Italy Btps 2.60 150923	0.70 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.54 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.48 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.46 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.42 %
Italy Btps 2.15 150914	0.40 %
Italy Btps 2.35 150935	0.39 %
Belgium Olo 4.00 280318	0.37 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.37 %
France Oat Govt Bond 3.00 251015	0.36 %

##### Distribución por región

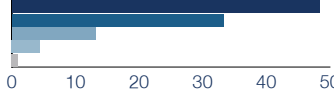
Euro	61.06 %
Norte América	16.78 %
Europa ex Euro	9.55 %
Países Emergentes	8.72 %
Japón	2.90 %
Otros	0.99 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Total	1.62 %
Banco Santander	1.61 %
Telefonica	1.35 %
Ishares Msci Emerging Market	1.15 %
E.On	1.06 %
Bnp Paribas	0.99 %
Sanofi Aventis	0.87 %
Siemens	0.85 %
Bayer Ag	0.81 %
Gdf-Suez	0.71 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	48.32 %
Renta fija	33.28 %
Liquidez	13.06 %
Bonos convertibles	4.40 %
Bienes inmuebles	0.94 %

##### Principales entradas

Flexifund Abs Ret Balanced	0.79 %
National Bank Of Greece	0.38 %
Spider Trust Us Equity	0.33 %
Hess Corp	0.30 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	2.58 %
Flexifund Abs Ret Balanced	2.07 %
Societe Generale	0.42 %
Procter & Gamble	0.30 %
Ishares Msci Emerging Market	0.28 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.82 %	1.62 %	10.58 %	10.58 %	-10.24 %	2.27 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	10.58 %	10.58 %	-3.54 %	0.45 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-20.54 %	2.16 %	3.03 %	10.59 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	10.58 %	-20.54 %	2.16 %	3.03 %	10.59 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Active Click Stability están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





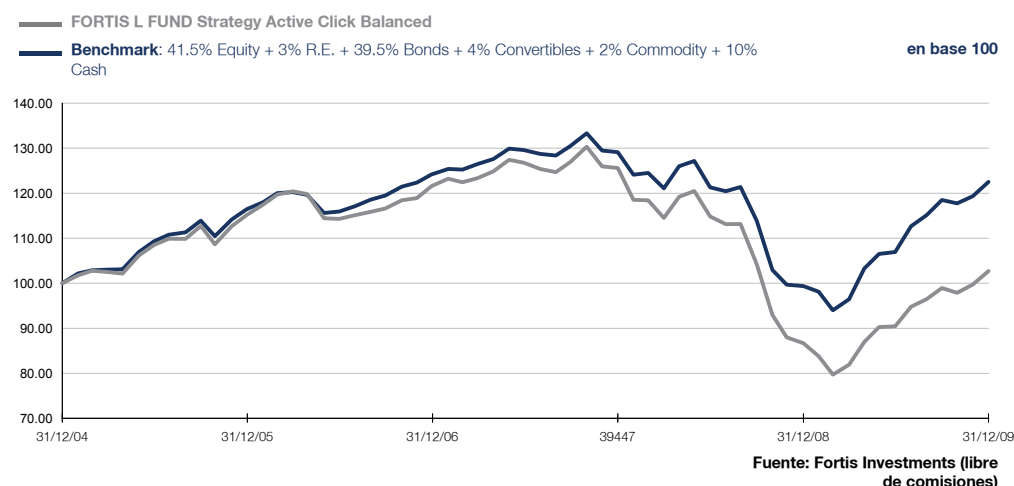
#### GESTOR DEL FONDO FRANK D'HONDT

Comenzamos el trimestre con una posición de sobreponderación estándar en renta variable frente a la deuda pública, la cual mantuvimos hasta mediados de diciembre, momento en que decidimos tomar beneficios. Optamos por reducir la posición hasta la mitad, al considerar que el potencial de revalorización de las acciones quedaba un tanto más limitado a la luz de nuestra previsión económica más baja. Dentro de la cartera de renta variable recortamos la marcada sobreponderación de los mercados emergentes y elevamos la posición en Estados Unidos a neutral, adoptando una postura algo más defensiva. Por lo que respecta a la deuda empresarial de categoría grado de inversión, disminuimos nuevamente nuestra posición de sobreponderación a neutral, pero mantuvimos la sobreponderación de la deuda de alto rendimiento. En el componente de renta fija iniciamos una nueva posición de mayor duración que el índice, pero volvimos a tomar beneficios. En renta fija mantuvimos la posición de sobreponderación, mientras que la cartera de valores inmobiliarios no sufrió cambio alguno durante el trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento ofrece una exposición en los mercados de obligaciones y de acciones. Se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. El riesgo está relacionado con los porcentajes de exposición en las diferentes clases de activos. El compartimento invierte más o menos por igual en acciones y en obligaciones. Por lo tanto, este compartimento permite que los accionistas participen "indirectamente" en la evolución de los mercados de acciones y obligaciones. El objetivo del gestor es preservar, en la medida de lo posible, el 50% del valor neto de inventario más alto registrado desde la constitución del compartimento, siempre que sea un 5% más alto que el VNI inicial o que el último VNI registrado. El nivel registrado de este modo no puede revisarse a la baja en ningún momento. Se revisará al alza cada vez que el valor de inventario calculado cada día de valoración sea superior en un 5% al valor de inventario más alto registrado anteriormente. Ése es el modo como hay que comprender el término "click". No se puede ofrecer garantía alguna en cuanto a la consecución del objetivo del gestor.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Febrero 2004	<b>Capitalización</b>	104.46 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	104.59 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	78.27 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0183967859
CGT (12/31/2008)	1.81%	WKN	A0B96Q
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1762532
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORTBAL
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504653
			1,316.98

Activos bajo gestión (mn) en EUR 137.57 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

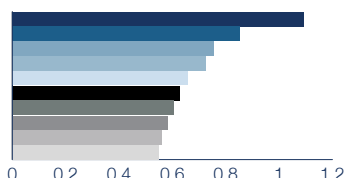
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	12.60%	Ratio Información	- 2.03
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	- 4.60%
Tracking Error	2.47%	Ratio Sharpe	- 0.68
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.11



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

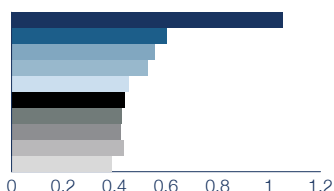


Italy Btps 2.60 150923	1.09 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.85 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.75 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.73 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.66 %
Italy Btps 2.15 150914	0.63 %
Italy Btps 2.35 150935	0.60 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.58 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.56 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.55 %

##### Distribución por región

Euro	40.91 %
Norte América	20.59 %
Países Emergentes	16.64 %
Europa ex Euro	14.74 %
Japón	6.12 %
Otros	1.01 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	1.05 %
Itau Unibanco Holding	0.60 %
Petroleo Brasileiro Adr	0.55 %
Naspers N-Shs	0.53 %
Hsbc	0.46 %
Banco Santander	0.44 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr	0.43 %
Hon Hai Precision Gdr	0.43 %
Nestle	0.43 %
Royal Dutch Shell A	0.39 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	46.24 %
Renta fija	36.51 %
Liquidez	11.89 %
Bonos convertibles	4.23 %
Bienes inmuebles	1.13 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	0.73 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.67 %
Spider Trust Us Equity	0.63 %
Hess Corp	0.56 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	1.19 %
Societe Generale	0.80 %
Procter & Gamble	0.57 %
Anadarko Petroleum	0.53 %
Spider Trust Us Equity	0.52 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.99 %	3.81 %	18.52 %	18.52 %	-15.51 %	2.72 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	- 1.36 %	22.51 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	18.52 %	18.52 %	- 5.46 %	0.54 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	- 0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-31.01 %	3.32 %	5.56 %	15.18 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	18.52 %	-31.01 %	3.32 %	5.56 %	15.18 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Active Click Balanced están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



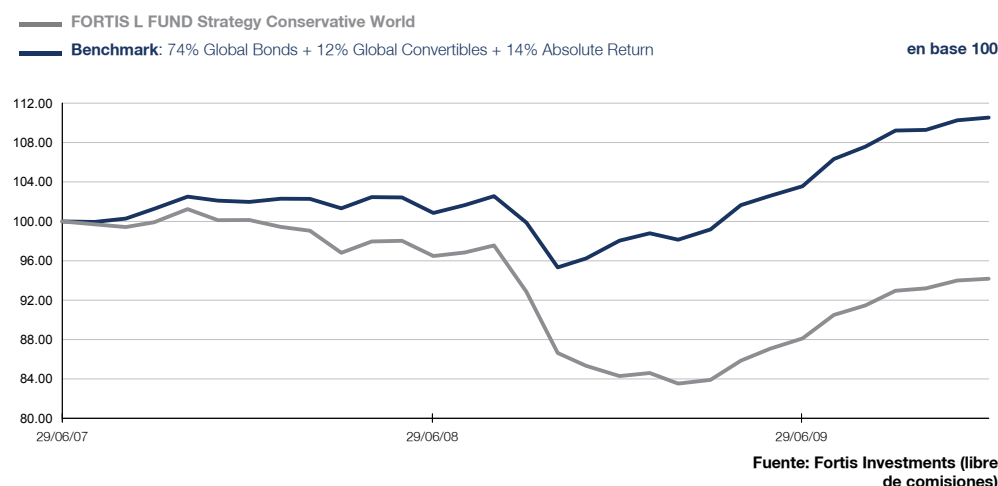
**GESTOR DEL FONDO**  
**BART VAN POUCKE**

A principios del trimestre, las rentabilidades de los bonos alemanes a 10 años cayeron hasta un mínimo del 3,10%, pero la publicación de noticias económicas mejores de lo esperado las empujó hasta el 3,40% en octubre. Los mercados de deuda también comenzaron a anticipar que los bancos centrales subirían sus tipos de interés antes de lo esperado. No obstante, estos temores se disiparon en noviembre cuando la Reserva Federal manifestó claramente su intención de mantener inalterado el precio del dinero durante un largo periodo. A fin de año, las noticias económicas mejores de lo esperado y una nueva subasta de títulos del Tesoro norteamericano en un momento poco oportuno elevó marcadamente las rentabilidades de la deuda. Durante el trimestre continuamos con la estrategia de contratar bonos alemanes a 10 años, asumiendo posiciones de duración superior al índice a un nivel de rentabilidad cercano al 3,40% y tomando beneficios al 3,25%. A fin de año decidimos mantenernos en compás de espera. A lo largo del trimestre tomamos beneficios en las tenencias de crédito y acabamos con una posición neutral en la clase de activo.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en mercados de bonos, en instrumentos del mercado monetario, en organismos de inversión colectiva que tengan por objetivo, según proceda, invertir principalmente en las clases de activos antes señaladas y, con carácter accesorio, en activos líquidos, teniendo en cuenta el riesgo asumido. Se hace hincapié en la diversidad de inversiones internacionales. El valor añadido de la cartera se genera a través de diversas fuentes: mediante las competencias de los gestores de Fortis Investments y mediante la selección de títulos que hacen los expertos de los centros de inversión y la optimización rigurosa del riesgo, que implica la distribución del presupuesto del riesgo entre las diversas estrategias, tomando como objetivo el equilibrio óptimo entre riesgo y retorno. El control del riesgo está estrechamente relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. Este compartimento invierte principalmente bonos de bajo riesgo.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Julio 2007</b>	<b>Capitalización</b>	<b>94.18 EUR</b>
Comisión de gestión	1.00%	VAN más alto (12 meses)	94.49 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	82.76 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0291277274
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	WKN	A0MNS6
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Código Valoren	2994401
Sociedad Gestora	Fortis Investments	Bloomberg	FORSCWC LX
			8.72

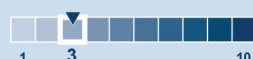
Activos bajo gestión (mn) en EUR 0.92 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

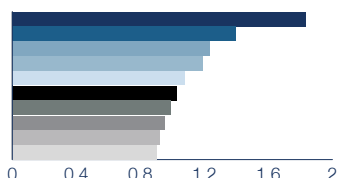
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	7.36%	Ratio Información	- 2.13
Volatilidad del Bench.	5.45%	Alfa de Jensen	- 7.47%
Tracking Error	3.34%	Ratio Sharpe	- 0.77
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	1.22



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

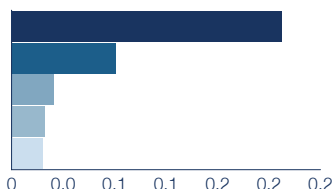


Italy Btps 2.60 150923	1.84 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.40 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.23 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.19 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	1.08 %
Italy Btps 2.15 150914	1.03 %
Italy Btps 2.35 150935	0.99 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.96 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.92 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.90 %

##### Distribución por región

Euro	55.10 %
Norte América	20.97 %
Europa ex Euro	9.89 %
Países Emergentes	9.45 %
Otros	2.33 %
Japón	2.27 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.21 %
Cap Gemini Sogeti	0.08 %
Bnp Paribas Obam	0.03 %
Publicis	0.03 %
Alcatel-Lucent	0.02 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	75.52 %
Bonos convertibles	12.42 %
Liquidez	11.57 %
Renta Variable	0.49 %

##### Principales entradas

France Oat Govt Bond 4.25 251018	1.40 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.91 %
Us T N/B 2.50 310313	0.76 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.75 %
Hellenic Republic 4.3 200312	0.60 %

##### Principales salidas

Flexifund Abs Ret Bond Euro +	11.42 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	5.82 %
France Oat Govt Bond 8.50 251019	1.45 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018	1.08 %
Us T N/B 2.50 310313	0.58 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.19 %	1.31 %	11.72 %	11.72 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.25 %	1.21 %	12.74 %	12.74 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	11.72 %	11.72 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	12.74 %	12.74 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-15.82 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-3.85 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	11.72 %	-15.82 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	12.74 %	-3.85 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Conservative World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



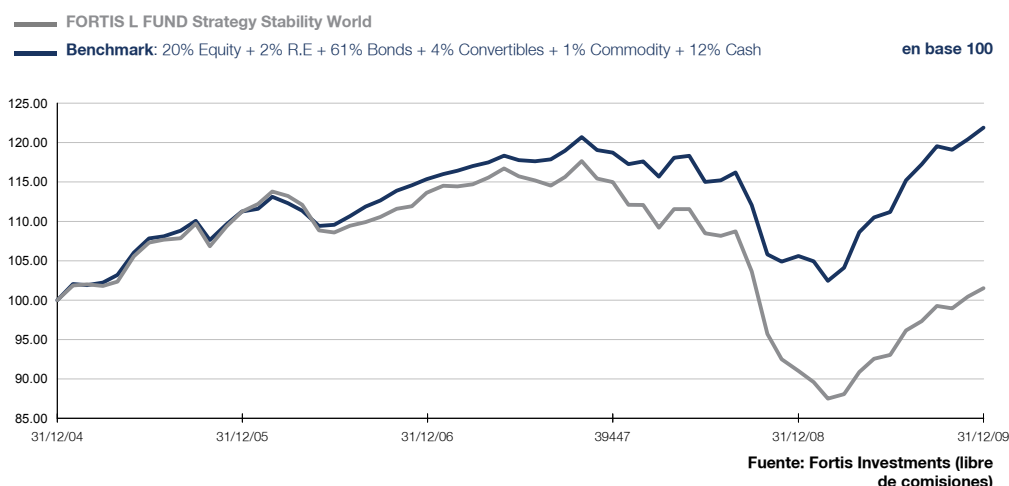
#### GESTOR DEL FONDO BART VAN POUCKE

Comenzamos el trimestre con una posición de sobreponderación estándar en renta variable frente a la deuda pública, la cual mantuvimos hasta mediados de diciembre, momento en que decidimos tomar beneficios. Optamos por reducir la posición hasta la mitad, al considerar que el potencial de revalorización de las acciones quedaba un tanto más limitado a la luz de nuestra previsión económica más baja. Dentro de la cartera de renta variable recortamos la marcada sobreponderación de los mercados emergentes y elevamos la posición en Estados Unidos a neutral, adoptando una postura algo más defensiva. Por lo que respecta a la deuda empresarial de categoría grado de inversión, disminuimos nuevamente nuestra posición de sobreponderación a neutral, pero mantuvimos la sobreponderación de la deuda de alto rendimiento. En el componente de renta fija iniciamos una nueva posición de mayor duración que el índice, pero volvimos a tomar beneficios. En renta fija mantuvimos la posición de sobreponderación, mientras que la cartera de valores inmobiliarios no sufrió cambio alguno durante el trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte especialmente en mercados de obligaciones y acciones, instrumentos del mercado monetario, organismos de inversión colectiva que tengan por objetivo, según proceda, invertir principalmente en las clases de activos antes señaladas y, con carácter accesorio, en activos líquidos, teniendo en cuenta el riesgo asumido. Se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. El valor añadido de la cartera se genera a través de las competencias de los gestores Fortis Investments especializados en asignación de activos y mediante la selección de títulos que hacen los expertos de los centros de inversión. El riesgo está estrechamente relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. Este compartimento invertirá esencialmente en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista y, en menor medida, en acciones.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Julio 1998	<b>Capitalización</b>	165.58 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	165.78 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	139.87 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0132151621
CGT (12/31/2008)	1.83%	WKN	797970
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1266957
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORSSWC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303321
			1,028.70

Activos bajo gestión (mn) en EUR 273.59 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

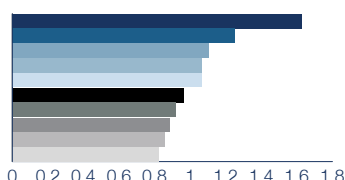
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	7.64%	Ratio Información	- 2.24
Volatilidad del Bench.	6.46%	Alfa de Jensen	- 5.37%
Tracking Error	2.47%	Ratio Sharpe	- 0.89
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.13



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

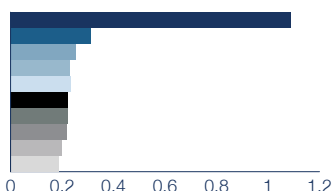


Italy Btps 2.60 150923	1.63 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	1.25 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	1.11 %
Development Bk Of Japan 1.60 200614	1.07 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	1.06 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.97 %
Italy Btps 2.15 150914	0.92 %
Italy Btps 2.35 150935	0.89 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.86 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.82 %

##### Distribución por región

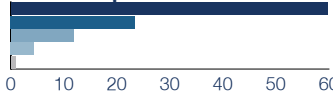
Euro	52.17 %
Norte América	20.39 %
Europa ex Euro	11.81 %
Países Emergentes	9.46 %
Japón	5.16 %
Otros	1.00 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	1.09 %
Crep Investors B.Y.K	0.31 %
Itau Unibanco Holding	0.25 %
Hsbc	0.23 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.23 %
Banco Santander	0.22 %
Naspers N-Shs	0.22 %
Nestle	0.22 %
Royal Dutch Shell A	0.20 %
E.On	0.19 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	59.64 %
Renta Variable	23.39 %
Liquidez	11.83 %
Bonos convertibles	4.34 %
Bienes inmuebles	0.79 %

##### Principales entradas

Us T N/B 2.50 310313	1.29 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018	1.23 %
Hellenic Republic 4.3 200312	1.02 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.77 %

##### Principales salidas

France Oat Govt Bond 8.50 251019	1.27 %
Us T N/B 2.50 310313	0.98 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018	0.95 %
Flexifund Abs Ret Bond Euro +	0.91 %
Deutschland Govt Bond 3.75 040119	0.89 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.09 %	2.28 %	11.55 %	11.55 %	-10.65 %	1.53 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.22 %	1.97 %	15.42 %	15.42 %	5.67 %	21.89 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	11.55 %	11.55 %	-3.68 %	0.30 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	15.42 %	15.42 %	1.85 %	4.04 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-20.86 %	1.21 %	2.14 %	11.24 %	5.46 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %	7.82 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	11.55 %	-20.86 %	1.21 %	2.14 %	11.24 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	15.42 %	-11.06 %	2.93 %	3.69 %	11.25 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Stability World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



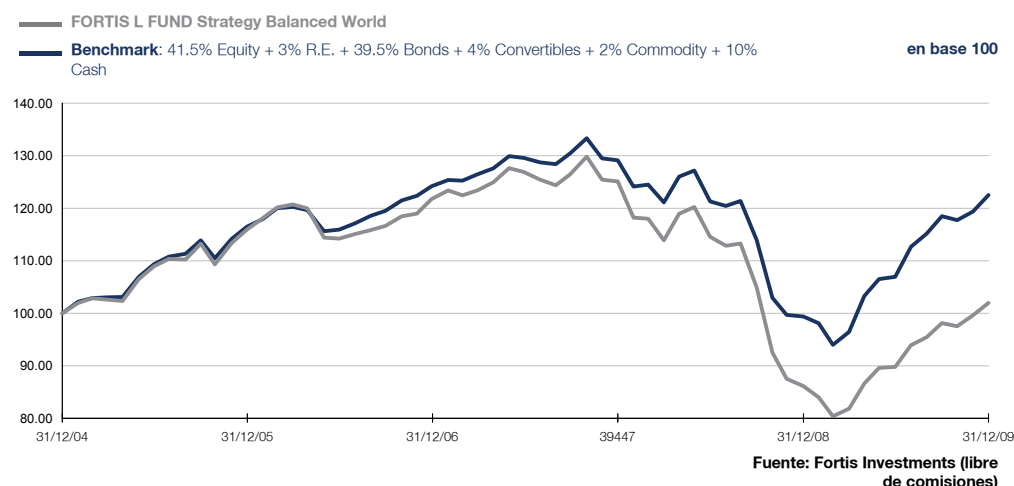
**GESTOR DEL FONDO**  
**BART VAN POUCKE**

Comenzamos el trimestre con una posición de sobreponderación estándar en renta variable frente a la deuda pública, la cual mantuvimos hasta mediados de diciembre, momento en que decidimos tomar beneficios. Optamos por reducir la posición hasta la mitad, al considerar que el potencial de revalorización de las acciones quedaba un tanto más limitado a la luz de nuestra previsión económica más baja. Dentro de la cartera de renta variable recortamos la marcada sobreponderación de los mercados emergentes y elevamos la posición en Estados Unidos a neutral, adoptando una postura algo más defensiva. Por lo que respecta a la deuda empresarial de categoría grado de inversión, disminuimos nuevamente nuestra posición de sobreponderación a neutral, pero mantuvimos la sobreponderación de la deuda de alto rendimiento. En el componente de renta fija iniciamos una nueva posición de mayor duración que el índice, pero volvimos a tomar beneficios. En renta fija mantuvimos la posición de sobreponderación, mientras que la cartera de valores inmobiliarios no sufrió cambio alguno durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte especialmente en mercados de obligaciones y acciones, instrumentos del mercado monetario, organismos de inversión colectiva que tengan por objetivo, según proceda, invertir principalmente en las clases de activos antes señaladas y, con carácter accesorio, en activos líquidos, con el fin de generar una rentabilidad máxima teniendo en cuenta el riesgo asumido. Se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. El valor añadido de la cartera se genera a través de las competencias de los gestores Fortis Investments especializados en asignación de activos y mediante la selección de títulos que hacen los centros de inversión especializados. El riesgo está estrechamente relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. Este compartimento invertirá por igual en inversiones de bajo riesgo de tipo de obligacionista y en acciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Julio 1998	<b>Capitalización</b>	160.10 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	160.25 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	121.73 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0132151118
CGT (12/31/2008)	1.97%	WKN	797969
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1266951
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORSBWC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303341
			2,121.85

Activos bajo gestión (mn) en EUR 677.89 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

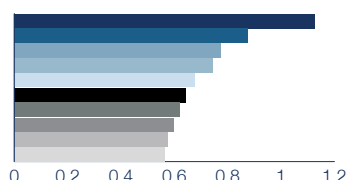
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	12.50%	Ratio Información	- 2.14
Volatilidad del Bench.	11.15%	Alfa de Jensen	- 4.91%
Tracking Error	2.47%	Ratio Sharpe	- 0.71
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.10



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

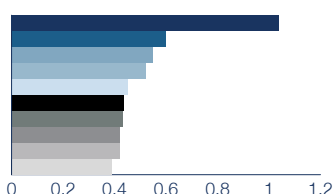


Italy Btps 2.60 150923	1.13 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.87 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.77 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.75 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.68 %
Italy Btps 2.15 150914	0.64 %
Italy Btps 2.35 150935	0.62 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.60 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.58 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.56 %

##### Distribución por región

Euro	43.23 %
Norte América	17.49 %
Países Emergentes	17.06 %
Europa ex Euro	14.52 %
Japón	6.72 %
Otros	0.98 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	1.04 %
Itau Unibanco Holding	0.60 %
Petroleo Brasileiro ADR	0.55 %
Naspers N-Shs	0.52 %
Hsbc	0.45 %
Banco Santander	0.44 %
Nestle	0.43 %
Cia Vale Do Rio Doce ADR	0.42 %
Hon Hai Precision GDR	0.42 %
Royal Dutch Shell A	0.39 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	42.80 %
Renta fija	39.34 %
Liquidez	12.56 %
Bonos convertibles	4.27 %
Bienes inmuebles	1.03 %

##### Principales entradas

National Bank Of Greece	0.72 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018	0.72 %
Flexifund Abs Ret Balanced	0.54 %
Us T N/B 2.50 310313	0.54 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.47 %

##### Principales salidas

Societe Generale	0.79 %
France Oat Govt Bond 8.50 251019	0.74 %
France Oat Govt Bond 4.25 251018	0.55 %
Vivendi	0.50 %
Axa	0.50 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.40 %	3.92 %	18.41 %	18.41 %	-16.25 %	1.97 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.66 %	3.40 %	23.27 %	23.27 %	-1.36 %	22.51 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	18.41 %	18.41 %	-5.74 %	0.39 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.27 %	23.27 %	-0.45 %	4.14 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-31.17 %	2.75 %	5.04 %	15.92 %	6.00 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %	9.27 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	18.41 %	-31.17 %	2.75 %	5.04 %	15.92 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.27 %	-23.04 %	3.97 %	6.63 %	16.47 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Balanced World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Chile

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





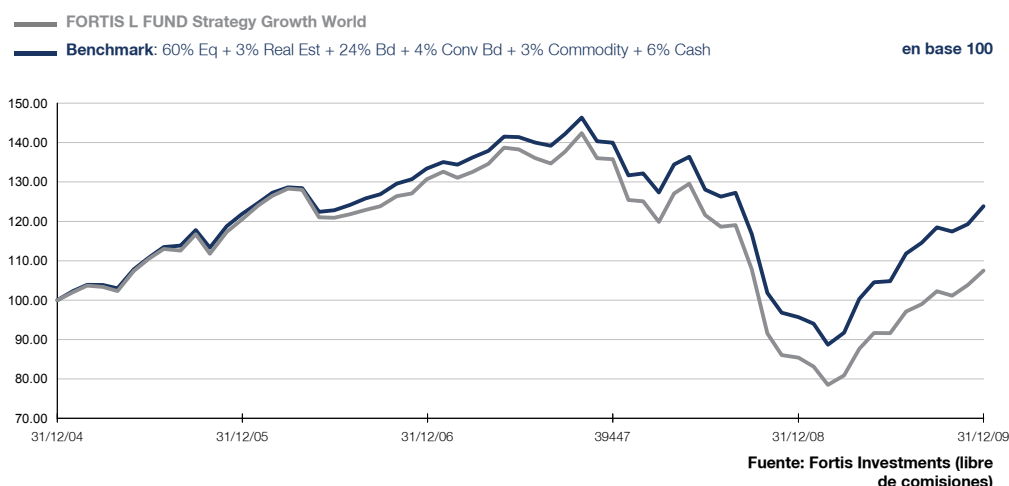
#### GESTOR DEL FONDO BART VAN POUCKE

Comenzamos el trimestre con una posición de sobreponderación estándar en renta variable frente a la deuda pública, la cual mantuvimos hasta mediados de diciembre, momento en que decidimos tomar beneficios. Optamos por reducir la posición hasta la mitad, al considerar que el potencial de revalorización de las acciones quedaba un tanto más limitado a la luz de nuestra previsión económica más baja. Dentro de la cartera de renta variable recortamos la marcada sobreponderación de los mercados emergentes y elevamos la posición en Estados Unidos a neutral, adoptando una postura algo más defensiva. Por lo que respecta a la deuda empresarial de categoría grado de inversión, disminuimos nuevamente nuestra posición de sobreponderación a neutral, pero mantuvimos la sobreponderación de la deuda de alto rendimiento. En el componente de renta fija iniciamos una nueva posición de mayor duración que el índice, pero volvimos a tomar beneficios. En renta fija mantuvimos la posición de sobreponderación, mientras que la cartera de valores inmobiliarios no sufrió cambio alguno durante el trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte especialmente en mercados de obligaciones y acciones, instrumentos del mercado monetario, organismos de inversión colectiva que tengan por objetivo, según proceda, invertir principalmente en las clases de activos antes señaladas y, con carácter accesorio, en activos líquidos, teniendo en cuenta el riesgo asumido. Se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. El valor añadido de la cartera se genera a través de las competencias de los gestores Fortis Investments especializados en asignación de activos y mediante la selección de títulos que hacen los expertos de los centros de inversión. El riesgo está estrechamente relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. Este compartimento invertirá esencialmente en acciones y, en menor medida, en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Julio 1998	<b>Capitalización</b>	158.19 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	158.37 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	110.53 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0132152439
CGT (12/31/2008)	1.82%	WKN	724481
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1266961
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORSGWC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303325
			1,254.54

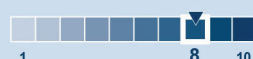
Activos bajo gestión (mn) en EUR 252.40 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

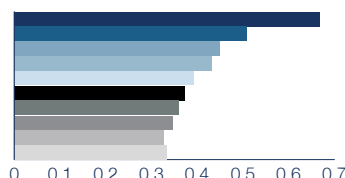
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	16.28%	Ratio Información	- 1.64
Volatilidad del Bench.	14.97%	Alfa de Jensen	- 3.41%
Tracking Error	2.34%	Ratio Sharpe	- 0.58
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.08



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

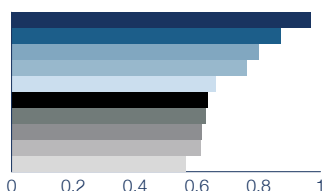


Italy Btps 2.60 150923	0.67 %
France Oat Govt Bond 2.25 250720	0.51 %
France Oat Govt Bond 1.00 250717	0.45 %
France Oat Govt Bond 2.50 03 250713	0.43 %
France Oat Govt Bond 1.6 250711	0.39 %
Italy Btps 2.15 150914	0.37 %
Italy Btps 2.35 150935	0.36 %
France Oat Govt Bond 3.00 01 25/07/12	0.35 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.33 %
France Oat Govt Bond 1.60 250715	0.33 %

##### Distribución por región

Euro	37.39 %
Países Emergentes	21.03 %
Norte América	16.71 %
Europa ex Euro	16.05 %
Japón	8.21 %
Otros	0.61 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Ishares Msci Emerging Market	0.97 %
Itau Unibanco Holding	0.87 %
Petroleo Brasileiro Adr	0.80 %
Naspers N-Shs	0.76 %
Hsbc	0.66 %
Banco Santander	0.64 %
Nestle	0.63 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr	0.62 %
Hon Hai Precision Gdr	0.61 %
Royal Dutch Shell A	0.57 %

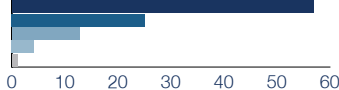
##### Principales entradas

National Bank Of Greece	1.06 %
Luxottica	0.61 %
Banpu Public Co Ltd-Nvdr	0.50 %
Michelin B-Shs	0.47 %
Spider Trust Us Equity	0.46 %

##### Principales salidas

Societe Generale	1.16 %
Vivendi	0.73 %
Axa	0.72 %
France Oat Govt Bond 8.50 251019	0.45 %
Mtn	0.43 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	56.91 %
Renta fija	25.11 %
Liquidez	12.80 %
Bonos convertibles	4.15 %
Bienes inmuebles	1.04 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	3.52 %	5.12 %	25.91 %	25.91 %	-17.71 %	7.52 %
Benchmark (Para el periodo)	3.82 %	4.56 %	29.44 %	29.44 %	-7.15 %	23.86 %
Fondo (Anualizado)	-	-	25.91 %	25.91 %	-6.29 %	1.46 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	29.44 %	29.44 %	-2.44 %	4.37 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-37.11 %	3.92 %	8.45 %	20.49 %	6.63 %
Benchmark (anual)	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %	10.70 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	25.91 %	-37.11 %	3.92 %	8.45 %	20.49 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	29.44 %	-31.63 %	4.92 %	9.46 %	21.86 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Growth World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0892 221 433).



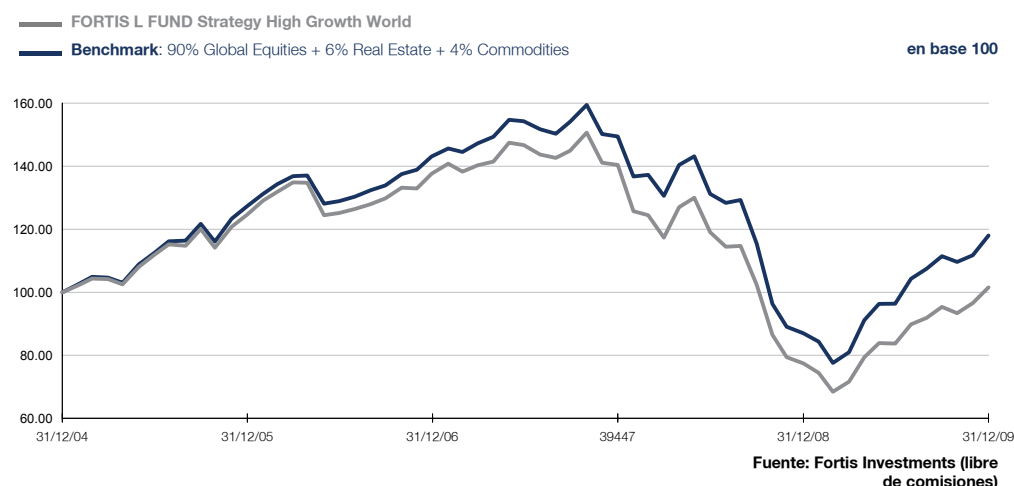
#### GESTOR DEL FONDO BART VAN POUCKE

Las cifras de beneficio correspondientes al tercer trimestre procedentes de Estados Unidos dieron respaldo a los mercados de renta variable al comienzo del periodo, y el rendimiento positivo continuó a lo largo del mismo. A finales de octubre hubo cierta actividad de toma de beneficios, pero las bolsas fueron capaces de recuperarse rápidamente. En la segunda mitad del trimestre los mercados cotizaron dentro de una estrecha banda de fluctuación, pero en las dos últimas semanas del año, el retorno del optimismo económico dio un empujón a las cotizaciones. A lo largo del periodo recortamos la posición de marcada sobreponderación en los emergentes a fin de reducir un tanto el riesgo en la cartera de renta fija, pues estos mercados ya habían experimentado fuertes revalorizaciones. Al mismo tiempo, elevamos la posición en Estados Unidos de infraponderación a neutral. En Japón mantuvimos una posición neutral.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en acciones y, de manera accesoría, en activos líquidos teniendo en cuenta el riesgo asumido. Se hace especial hincapié en una diversificación internacional de las inversiones. Las inversiones en títulos de deuda de cualquier tipo no podrán superar el 15% de los activos. El riesgo está estrechamente relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. En los compartimentos de Strategy World, el riesgo está relacionado con los porcentajes invertidos en las diferentes clases de activos. El compartimento Strategy High Growth World invertirá básicamente en acciones y, en menos medida, en activos líquidos.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Enero 1999	<b>VAN (12/31/2009)</b>	112.11 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	112.27 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	70.85 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0161745210
CGT (12/31/2008)	1.88%	WKN	662635
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1517142
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOHGRWC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504590
			567.00

Activos bajo gestión (mn) en EUR 66.11 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

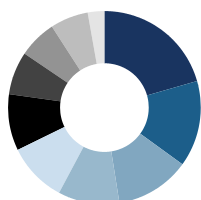
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.05%	Ratio Información	- 1.30
Volatilidad del Bench.	20.00%	Alfa de Jensen	- 3.46%
Tracking Error	2.62%	Ratio Sharpe	- 0.64
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

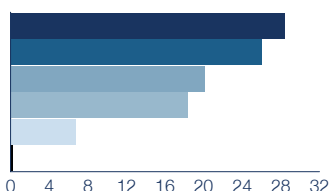


Financiero	20.68 %
Otros	14.36 %
Tecnología	12.56 %
Energía	10.28 %
Materias Primas	9.89 %
Consumo Cíclico	9.35 %
Consumo Básico	7.32 %
Industrial	6.53 %
Salud	6.17 %
Servicios Públicos	2.86 %

##### Principales posiciones

Lyxor Etf Japan Topix • Varios	2.63 %
Itau Unibanco Holding • Bancos	1.12 %
Petroleo Brasileiro Adr • Petróleo y Gas	1.03 %
Naspers N-Shs • Medios	0.98 %
Hsbc • Bancos	0.96 %
Banco Santander • Bancos	0.92 %
Nestle • Productos Alimenticios	0.91 %
Ishares Msci Emerging Market • Varios	0.89 %
Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	0.82 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr • Metales y Minería	0.79 %

##### Distribución por región



Euro	28.40 %
Países Emergentes	26.02 %
Norte América	20.16 %
Europa ex Euro	18.42 %
Japón	6.80 %
Otros	0.21 %

##### Principales entradas

Lyxor Etf Japan Topix	2.87 %
National Bank Of Greece	1.53 %
Spider Trust Us Equity	1.04 %
Hess Corp	0.94 %
Luxottica	0.89 %

##### Principales salidas

Lyxor Etf Japan Topix	7.98 %
Societe Generale	1.68 %
Vivendi	1.05 %
Axa	1.05 %
Procter & Gamble	0.94 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.16 %	6.50 %	31.15 %	31.15 %	-26.20 %	1.56 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.57 %	5.86 %	35.63 %	35.63 %	-17.56 %	17.99 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	31.15 %	31.15 %	-9.63 %	0.31 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.63 %	35.63 %	-6.23 %	3.36 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-44.84 %	2.01 %	10.50 %	24.55 %	6.25 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-41.80 %	4.43 %	12.48 %	27.24 %	12.29 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	31.15 %	-44.84 %	2.01 %	10.50 %	24.55 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.63 %	-41.80 %	4.43 %	12.48 %	27.24 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy High Growth World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



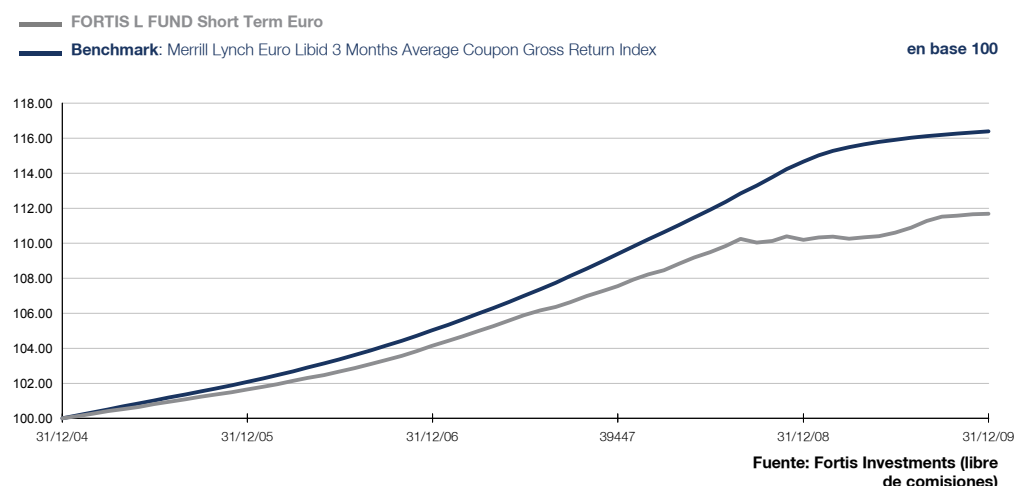
**GESTOR DEL FONDO  
DANIELA MEIER**

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el periodo, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa europea cerró el cuarto trimestre un 1,6% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 185 a 168 puntos básicos. Tras las operaciones de refinanciación a largo plazo realizadas por el Banco Central Europeo este trimestre, la liquidez sigue siendo abundante en la Eurozona. Ello ha hecho que los tipos a corto plazo permanezcan a niveles muy bajos durante el periodo, con la tasa EONIA (el tipo de interés de referencia a un día en el mercado interbancario del euro) cerrando el año al 0,4%. El BCE mantuvo su tipo principal de refinanciación en el 1,00%, pues el Sr. Trichet argumentó que los niveles actuales de tipos eran adecuados para la situación económica y que las medidas de liquidez se retirarían gradualmente en el momento oportuno.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en instrumentos del mercado monetario y en obligaciones denominadas en euros. Asimismo puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La duración media de la cartera es inferior a un año, del mismo modo que la duración residual de cada inversión. Sin embargo, se permiten las inversiones a tipo variable con una duración residual superior a un año, siempre y cuando el tipo se ajuste a las condiciones del mercado, como mínimo anualmente. En este caso, la próxima adaptación del tipo se realiza en el vencimiento. Los activos invertidos en una divisa diferente del euro podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario en euros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso centrado en la investigación interna. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1998	<b>Capitalización</b>	1,666.54 EUR
Comisión de gestión	0.40%	VAN más alto (12 meses)	1,666.54 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	1,642.92 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0087045893
CGT (12/31/2008)	0.57%	WKN	797935
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	907351
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORMMEA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	504041
			398.68

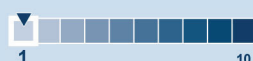
Activos bajo gestión (mn) en EUR 884.91 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

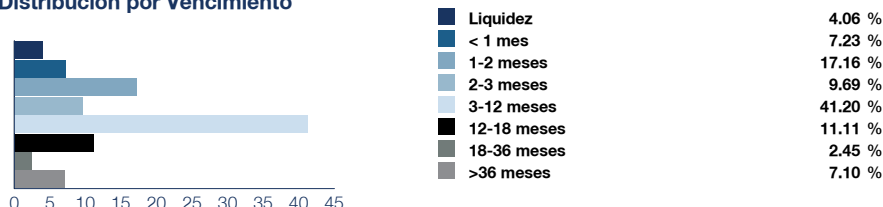
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	0.51%	Ratio Información	- 1.97
Volatilidad del Bench.	0.44%	Alfa de Jensen	- 0.89%
Tracking Error	0.57%	Ratio Sharpe	- 1.52
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.33



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

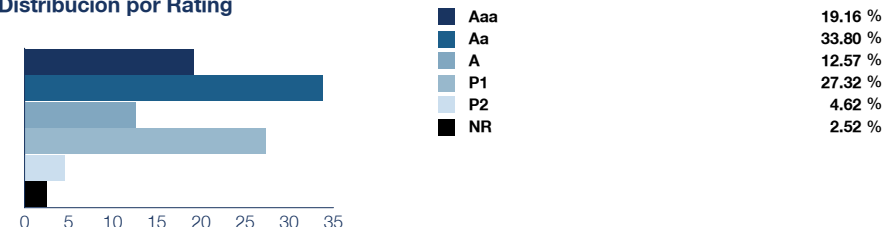
##### Distribución por Vencimiento



##### Principales posiciones

Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 160810	4.98 %
Credit Foncier France Cdnf 040210	4.39 %
Banque Fed Cred Mut Eur3M 300410	2.90 %
Fortis Bank Eur3M 140510	2.79 %
Crcam Ille And Villaine Cdnf 080210	2.78 %
Unicred Bank Ireland Eur3M 271010	2.68 %
Credit Agricole Eur3M 150410	2.62 %
Banco Popular Esp Cdnf 110310	2.50 %
Cie Finance Foncier 5.625 250610	2.40 %
Intesa Sanpaolo Eur3M 030610	2.23 %

##### Distribución por Rating



##### Principales entradas

Cie Finance Foncier Eur3M 120411	2.23 %
Antalis Btp 161109	2.23 %
#Matchpoint Btp 151209	2.23 %
#Matchpoint Btp 211209	2.23 %
Rbs Cdnf 230210	2.22 %

##### Principales salidas

Antalis Btp 161109	2.23 %
#Matchpoint Btp 151209	2.23 %
#Matchpoint Btp 211209	2.23 %
Bank Of Scotland Eur3M 191009	1.85 %
#Bmw Uk Ecp 111209	1.67 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.02 %	0.14 %	1.35 %	1.35 %	7.25 %	11.68 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.05 %	0.17 %	1.50 %	1.50 %	10.82 %	16.39 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	0.22 %	0.57 %	1.35 %	1.35 %	2.36 %	2.23 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	0.62 %	0.66 %	1.50 %	1.50 %	3.48 %	3.08 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	2.45 %	3.29 %	2.44 %	1.65 %	1.65 %
<b>Benchmark</b> (anual)	4.82 %	4.16 %	2.89 %	2.08 %	2.03 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.35 %	2.45 %	3.29 %	2.44 %	1.65 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	1.50 %	4.82 %	4.16 %	2.89 %	2.08 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Short Term Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



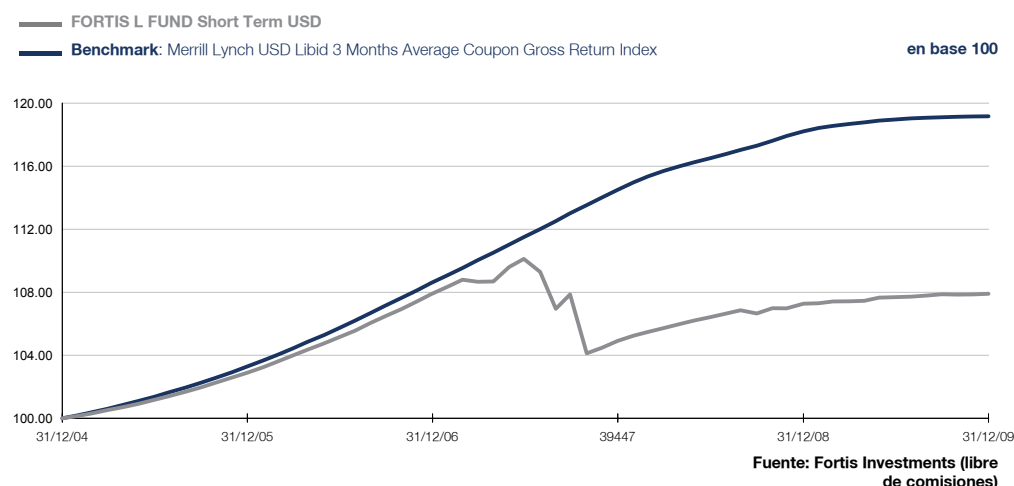
### GESTOR DEL FONDO JOHN FINLEY

Los activos con riesgo continuaron mostrando buen comportamiento durante el período, aunque el ritmo del repunte disminuyó considerablemente. La deuda corporativa norteamericana cerró el cuarto trimestre de 2009 un 1,2% al alza, y los diferenciales de rentabilidad respecto a la deuda pública disminuyeron de 235 a 190 puntos básicos. Debido a la liquidez excedente en el mercado, los tipos a corto plazo permanecieron a niveles muy bajos durante el período; a fin de año, el tipo de interés de los fondos federales era del 0,1%. La Reserva Federal mantuvo su tipo objetivo inalterado al 0,25% en su última reunión, comprometiéndose a mantener el precio del dinero cerca de un mínimo histórico para reducir el paro y respaldar la recuperación.

### Estrategia de Inversión

Este comportamiento invierte principalmente en instrumentos del mercado monetario y en obligaciones denominadas en dólares estadounidenses. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. La duración media de la cartera es inferior a un año, del mismo modo que la duración residual de cada inversión. Sin embargo, se permiten las inversiones a tipo variable con una duración residual superior a un año, siempre y cuando el tipo se ajuste a las condiciones del mercado, como mínimo anualmente. En este caso, la próxima adaptación del tipo se realiza en el vencimiento. Los activos invertidos en una divisa diferente al USD podrán ser objeto de una cobertura del riesgo cambiario en euros. El gestor utiliza un proceso de inversión riguroso centrado en la investigación interna. Las principales decisiones tienen que ver con la asignación sectorial (obligaciones del Estado, el sector titularizado y las obligaciones empresariales) y la selección de emisores específicos en cada sector.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Octubre 1993 0.40% 5.00% max 0.00% 0.57% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	2,298.06 USD 2,298.18 USD 2,282.27 USD Diario LU0047769764 989804 148374 GUK3419 LX 300349 58.64
---	---	--	---

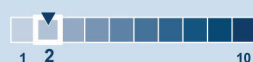
Activos bajo gestión (mn) en USD 166.95 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
 • Dinámica • Agresiva

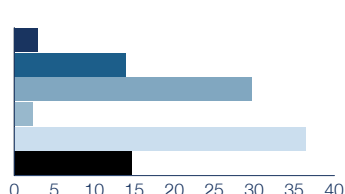
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	2.63%	Ratio Información	- 1.13
Volatilidad del Bench.	0.56%	Alfa de Jensen	- 2.56%
Tracking Error	2.77%	Ratio Sharpe	- 1.06
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	- 0.71



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

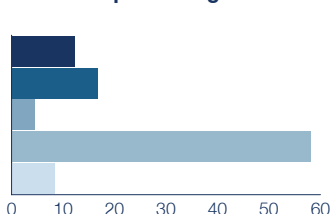


Liquidez	2.89 %
< 1 mes	13.98 %
1-2 meses	29.72 %
2-3 meses	2.33 %
3-12 meses	36.38 %
18-36 meses	14.69 %

##### Principales posiciones

Caisse De Depot Con Ecp 230410	4.66 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	2.93 %
Aust & Nz Banking Gr Lib3M 180612	2.92 %
National Australia Bk Lib3M 080210	2.92 %
Bbva Cdn 070510	2.91 %
Banca Monte Dei Paschi Cdn 250110	2.33 %
Banco Popular Esp Cdn 140110	2.33 %
Commerzbank Eur Fin Ecp 050110	2.33 %
Prudential Ecp 250110	2.33 %
Standard Chartered Bk Ecp 050110	2.33 %

##### Distribución por Rating



Aaa	12.26 %
Aa	16.69 %
A	4.48 %
P1	58.17 %
NR	8.39 %

##### Principales entradas

Caisse De Depot Con Ecp 230410	4.66 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	2.94 %
Aust & Nz Banking Gr Lib3M 180612	2.93 %
Snfc Ecp 150110	2.91 %
Banca Monte Dei Paschi Cdn 231109	2.33 %

##### Principales salidas

Cdc Ecp 261009	5.25 %
Bnp Paribas Cdn 171109	4.96 %
Unicredito Cdn 301009	3.50 %
Barclays Bank Ecp 231009	3.50 %
E.On Ecp 241209	3.50 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.04 %	0.04 %	0.59 %	0.59 %	0.01 %	7.91 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.01 %	0.05 %	0.81 %	0.81 %	9.72 %	19.17 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	0.47 %	0.15 %	0.59 %	0.59 %	0.00 %	1.53 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	0.15 %	0.19 %	0.81 %	0.81 %	3.14 %	3.57 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	2.25 %	- 2.76 %	4.87 %	2.89 %	1.10 %
<b>Benchmark</b> (anual)	3.24 %	5.43 %	5.15 %	3.29 %	1.38 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	0.59 %	2.25 %	- 2.76 %	4.87 %	2.89 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.81 %	3.24 %	5.43 %	5.15 %	3.29 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Short Term USD están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





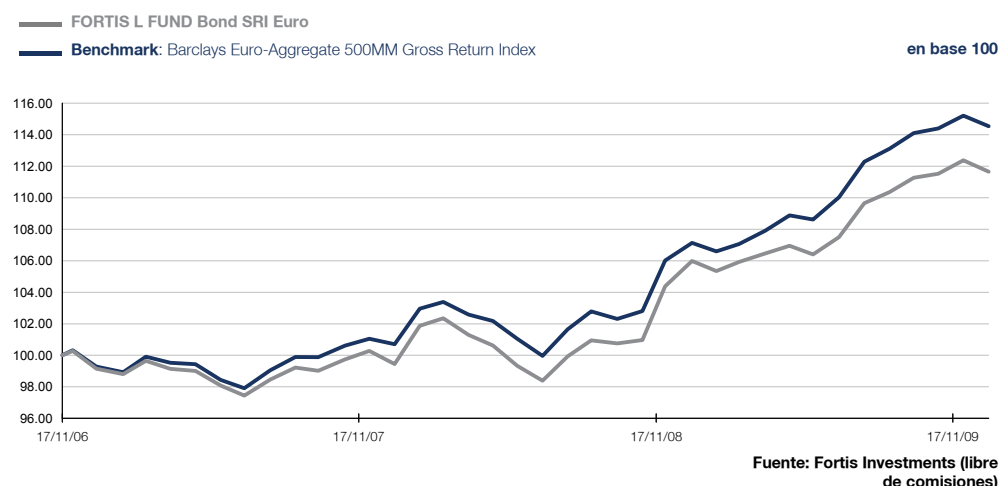
#### GESTOR DEL FONDO HEIKE DENGLER

La pendiente de las curvas de rendimiento de los mercados de renta fija de la Eurozona aumentó hasta niveles récord durante el trimestre. Los tipos de interés a corto plazo permanecieron bajos, pues los bancos centrales siguieron indicando que no subirían los tipos oficiales en el futuro próximo. La futura evolución de la curva de rendimiento dependerá de las estrategias de salida utilizadas para dar marcha atrás a una política monetaria extremadamente relajada. Durante el trimestre hemos rotado hacia títulos menos arriesgados: hemos vendido deuda pública de la periferia europea a niveles muy forzados, sustituyéndola por bonos gubernamentales de países centrales, especialmente al acercarse la reunión de diciembre del Banco Central Europeo. Al mismo tiempo recortamos la cobertura en España y Portugal debido a la ausencia de Grecia e Irlanda en la cartera. Asimismo redujimos nuestra exposición global al crédito de categoría grado de inversión, tomando beneficios tras un largo periodo al alza. Dentro del crédito, vendimos títulos de capital básico (Tier 1) a fin de comprar bonos "para mantener en cartera", como los de Bertelsmann y Lafarge. El posicionamiento de duración fue más difícil, pues los mercados de tipos no mostraron una tendencia definida durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

Fortis L Fund Bond SRI Euro pretende incrementar el valor de sus activos invirtiendo al menos dos tercios de la cartera en obligaciones empresariales y estatales de primera calidad denominadas en euros. El objetivo del compartimento consiste en invertir en una gama diversificada de obligaciones, a fin de generar el mayor rendimiento posible con una baja asunción de riesgo. A los emisores se les juzga en función de criterios específicos de tipo social, medioambiental y de administración. Para ello, los analistas utilizan un procedimiento de investigación y una metodología validados por un comité consultor internacional formado por expertos independientes ("Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee"). Este comité presentará un informe, como mínimo anual, sobre los aspectos de solidez, relevancia e integridad del proceso SRI.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Noviembre 2006 0.75% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> 111.65 EUR 112.69 EUR 104.54 EUR Diario Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg
<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora		VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg

Activos bajo gestión (mn) en EUR 36.00 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

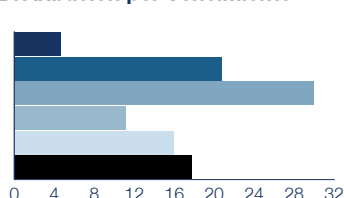
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.60%	Ratio Información	- 1.23
Volatilidad del Bench.	3.39%	Alfa de Jensen	- 0.92%
Tracking Error	0.68%	Ratio Sharpe	0.25
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.04
Duración del Fondo	5.27	Duración del Bench	5.43



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

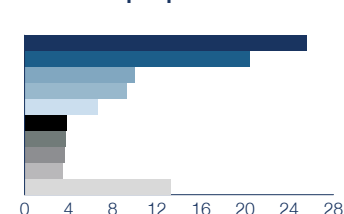


Liquidez y <1 año	4.62 %
De 1 a 3 años	20.74 %
De 3 a 5 años	29.89 %
De 5 a 7 años	11.11 %
De 7 a 10 años	15.91 %
> 10 años	17.72 %

##### Principales posiciones

France Oat Govt Bond 4.00 251013	3.72 %
Belgium Olo 4.00 280313	2.58 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	2.53 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	2.52 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	2.47 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	2.21 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	2.16 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	1.74 %
Kfw 3.125 250214	1.69 %
Austria Govt Bond 3.80 201013	1.67 %

##### Distribución por país



Alemania	25.61 %
Francia	20.37 %
España	10.00 %
Países Bajos	9.28 %
Bélgica	6.67 %
Portugal	3.87 %
Suecia	3.78 %
EE.UU.	3.66 %
Austria	3.48 %
Otros	13.26 %

##### Principales entradas

Deutschland Govt Bond 4.00 040137	2.55 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	2.53 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	1.65 %
Belgium Olo 3.50 280311	1.25 %
Lb Baden Wuerttemberg 4.00 080211	1.11 %

##### Principales salidas

Portugal Govt Bond 3.60 151014	2.46 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	2.17 %
Spain Bonos Govt 4.2 310137	1.88 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.71 %
Deutsche Genosenhypobk 4.00 280411	1.28 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	- 0.65 %	0.34 %	5.34 %	5.34 %	12.61 %	-
Benchmark (Para el periodo)	- 0.59 %	0.38 %	6.91 %	6.91 %	15.37 %	-
Fondo (Anualizado)	-	-	5.34 %	5.34 %	4.04 %	-
Benchmark (Anualizado)	-	-	6.91 %	6.91 %	4.88 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	6.58 %	0.30 %	-	-	-
Benchmark (anual)	6.39 %	1.43 %	-	-	-
Fondo (De diciembre a diciembre)	5.34 %	6.58 %	0.30 %	-	-
Benchmark (De diciembre a diciembre)	6.91 %	6.39 %	1.43 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond SRI Euro están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

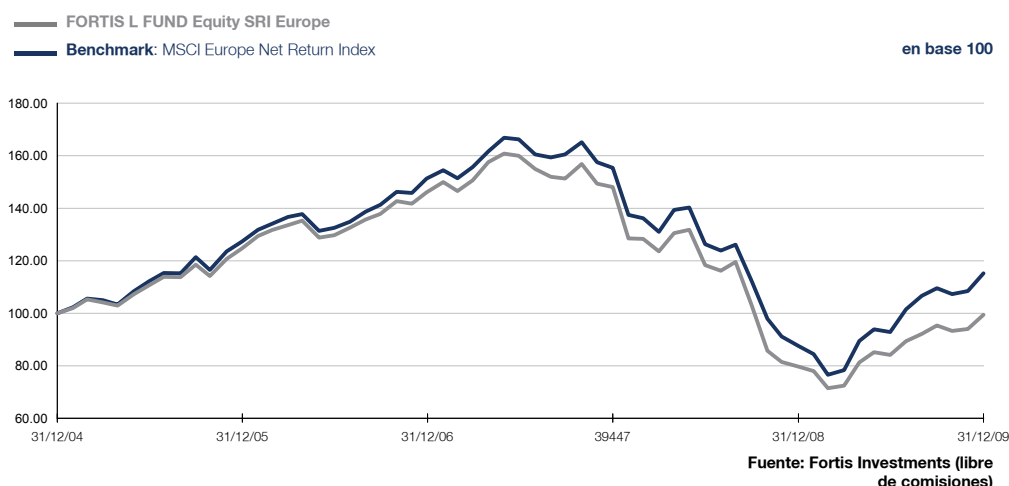

**GESTOR DEL FONDO  
STEWART ARMER**

El repunte de la renta variable europea iniciado en marzo de 2009 continuó en el cuarto trimestre, aunque perdió impulso hacia finales del período. Las acciones europeas ganaron un 5,18% en euros durante el trimestre, y muchas bolsas cerraron el año cerca de sus máximos anuales. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y no hubo más sorpresas de beneficios para respaldar nuevas revalorizaciones. En este entorno, el fondo se rezagó frente a su índice de referencia, perjudicado por la presión de los márgenes a corto plazo en algunas de nuestras principales posiciones europeas en la industria de energía eólica y solar (Vestas Wind System, REC, EDP Renováveis, Hansen Transmission). Entre los principales contribuyentes positivos al rendimiento se contaron algunas de nuestras mayores posiciones en finanzas (Banco Santander, BNP Paribas, Barclays) y salud (Fresenius, Sonova). Pensamos que los mercados de renta variable seguirán mostrando volatilidad y poca visibilidad a principios del 2010. Seguimos concentrados en identificar líderes europeos en innovación y sostenibilidad con negocios sólidos y buenas prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, capaces de elevar sus cifras de beneficio de forma sostenible y en mayor medida que sus homólogos.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Se juzga a los emisores tomando como base criterios específicos en materia de comportamiento medioambiental, social y de "Corporate Governance", mediante un proceso y una metodología de investigación validados por un comité internacional independiente de expertos (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee"). Este comité presentará un informe, como mínimo anual, sobre los aspectos de solidez, relevancia e integridad del proceso SRI.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

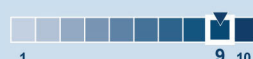
<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Diciembre 1997 1.50% 5.00% max 0.00% 1.88% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> 234.81 EUR 234.81 EUR 154.70 EUR Diario LU0082276915 WKN 724779 Código Valoren 791579 Bloomberg INT4673 LX S&P 302730 31.37
---	---	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 34.34 a 12/31/2009

**CLASE DE RIESGO**

**HORIZONTE ACONSEJADO**

(años)


**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

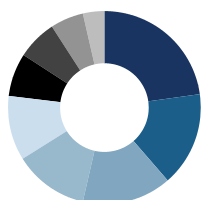
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	20.75%	Ratio Información	- 0.73
Volatilidad del Bench.	20.38%	Alfa de Jensen	- 3.43%
Tracking Error	4.59%	Ratio Sharpe	- 0.73
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.99



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

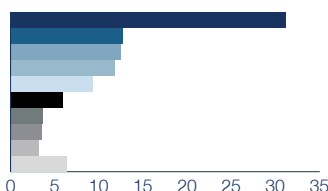


Financiero	22.91 %
Energía	15.83 %
Salud	14.73 %
Consumo Básico	12.76 %
Industrial	10.70 %
Materias Primas	7.31 %
Consumo Cíclico	6.59 %
Tecnología	5.66 %
Serv de Telecomunicaciones	3.51 %

##### Principales posiciones

Royal Dutch Shell A • Petróleo y Gas	4.20 %
Banco Santander • Bancos	3.70 %
Hsbc • Bancos	3.57 %
Bnp Paribas • Bancos	3.53 %
Bg • Petróleo y Gas	3.07 %
Telefonica • Equipos de Comunicación	2.99 %
Novartis • Farmacia	2.38 %
Bp • Petróleo y Gas	2.22 %
Nestle • Productos Alimenticios	2.22 %
Axa • Seguros	2.11 %

##### Distribución por país



Reino Unido	31.14 %
Espana	12.71 %
Suiza	12.44 %
Alemania	11.76 %
Francia	9.30 %
Dinamarca	5.88 %
Bélgica	3.63 %
Países Bajos	3.56 %
Noruega	3.25 %
Otros	6.32 %

##### Principales entradas

Qiagen	0.97 %
Atlantia	0.69 %
Dnb Nor Asa	0.58 %
Intercell	0.47 %
Barclays	0.47 %

##### Principales salidas

Nestle	1.75 %
Koninklijke Kpn	1.70 %
Scor Se Regroupement	1.45 %
Banco Santander	1.39 %
Royal Dutch Shell A	1.23 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo (Para el periodo)	5.76 %	4.28 %	24.78 %	24.78 %	-31.90 %	- 0.53 %
Benchmark (Para el periodo)	6.22 %	5.18 %	31.60 %	31.60 %	-23.84 %	15.24 %
Fondo (Anualizado)	-	-	24.78 %	24.78 %	-12.02 %	- 0.11 %
Benchmark (Anualizado)	-	-	31.60 %	31.60 %	- 8.68 %	2.88 %

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondo (anual)	-46.17 %	1.40 %	17.14 %	24.68 %	6.37 %
Benchmark (anual)	-43.65 %	2.69 %	18.90 %	27.27 %	8.80 %
Fondo (De diciembre a diciembre)	24.78 %	-46.17 %	1.40 %	17.14 %	24.68 %
Benchmark (De diciembre a diciembre)	31.60 %	-43.65 %	2.69 %	18.90 %	27.27 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity SRI Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND SicaV regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



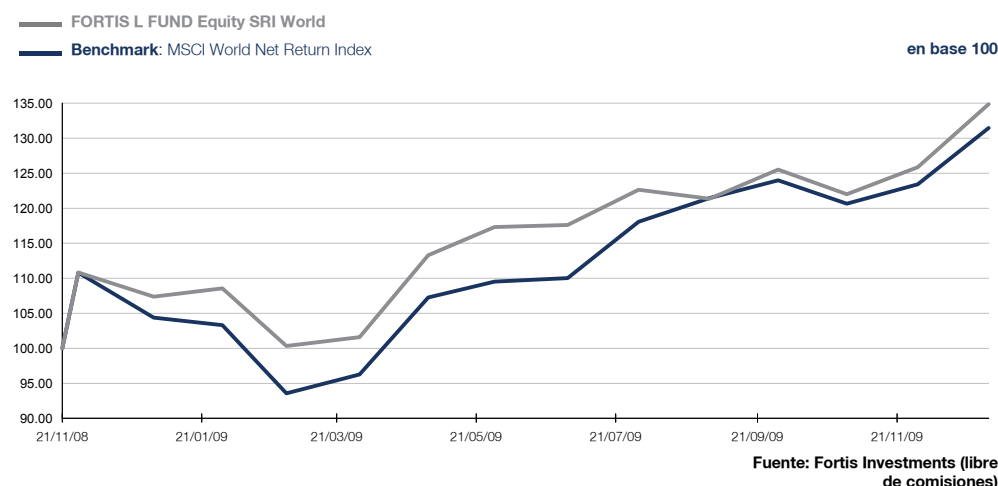
#### GESTOR DEL FONDO STEWART ARMER

El repunte de la renta variable global iniciado en marzo de 2009 continuó en el cuarto trimestre, aunque perdió impulso hacia finales del período. Las acciones globales desarrolladas ganaron un 6,02% en euros durante el trimestre, y muchas bolsas cerraron el año cerca de sus máximos anuales. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y no hubo más sorpresas de beneficios para respaldar nuevas revalorizaciones. Los mercados emergentes se están recuperando a marchas forzadas, especialmente Asia, que continuó su fuerte recuperación en forma de "V". En este entorno, la cartera batió considerablemente a su índice de referencia, impulsada sobre todo por algunas de nuestras posiciones asiáticas clave en las industrias de energía solar (Yingli Green Energy, Trina Solar) y de tratamiento de aguas (China Everbright International, Duoyuan Global Water, Epure International). Pensamos que los mercados de renta variable seguirán mostrando volatilidad y poca visibilidad a principios del 2010. Seguimos concentrados en identificar líderes globales en innovación y sostenibilidad con negocios sólidos y buenas prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, capaces de elevar sus cifras de beneficio de forma sostenible y en mayor medida que sus homólogos.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de compañías que cotizan a nivel mundial. Los emisores se evalúan sobre la base de criterios específicos con respecto a conductas sociales y ambientales, como también la gestión corporativa, utilizando un proceso de investigación y metodología validado por un comité independiente de especialistas ("Comité Asesor de Inversiones Sostenibles y Responsables" - SRI, por sus siglas en inglés). Al menos una vez por año, el Comité Asesor SRI informará sobre el proceso SRI en lo que respecta a solidez, relevancia e integridad.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2008</b>	<b>VAN (12/31/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.50%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>27.27 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>18.96 EUR</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0377094254</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q6TY</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4385420</b>
		<b>Bloomberg</b>	<b>FESRCCE LX</b>
			<b>423.77</b>

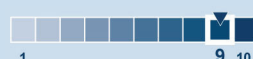
Activos bajo gestión (mn) en EUR 28.09 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

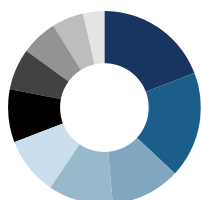
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>17.11%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>- 0.16</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>20.77%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>3.78%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>7.42%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>1.22</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>0.87%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.78</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

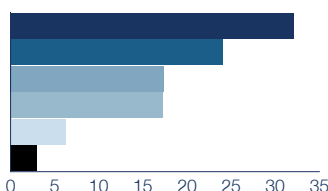


Industrial	19.18 %
Tecnología	17.80 %
Materias Primas	11.67 %
Financiero	10.85 %
Salud	9.56 %
Energía	8.89 %
Consumo Cíclico	7.14 %
Consumo Básico	5.98 %
Servicios Públicos	5.36 %
Otros	3.55 %

##### Principales posiciones

Apple • Ordenadores y Periféricos	2.25 %
Vestas Wind Systems • Equipos Eléctricos	1.67 %
Bg • Petróleo y Gas	1.65 %
Wasion Meters Group • Instalac y Equip Electrónicos	1.64 %
East Japan Railway Cy • Transp Terrestre y Ferroviario	1.55 %
Canadian Pacific Railway • Transp Terrestre y Ferroviario	1.51 %
Beijing Enterprises Water • Distribuidores	1.47 %
American Water Works / Com • Servicios Públicos de Aguas	1.41 %

##### Distribución por región



Norte América	32.08 %
Países Emergentes	24.09 %
Europa ex Euro	17.32 %
Euro	17.28 %
Japón	6.28 %
Otros	2.95 %

##### Principales entradas

East Japan Railway Cy	1.69 %
Beijing Enterprises Water	1.41 %
Nine Dragons Paper Holdings	1.30 %
China Longyuan Power Group	1.04 %
China Metal Recycling	0.97 %

##### Principales salidas

Duoyuan Global Water Adr	1.30 %
IvrcI Infrastructures & Proj	1.17 %
Yingli Green Energy Hold-Adr	1.15 %
Edp Renovaveis	0.95 %
Beijing Enterprises	0.88 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.15 %	7.45 %	25.61 %	25.61 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.52 %	6.03 %	25.94 %	25.94 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	25.61 %	25.61 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.94 %	25.94 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	25.61 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.94 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Equity SRI World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



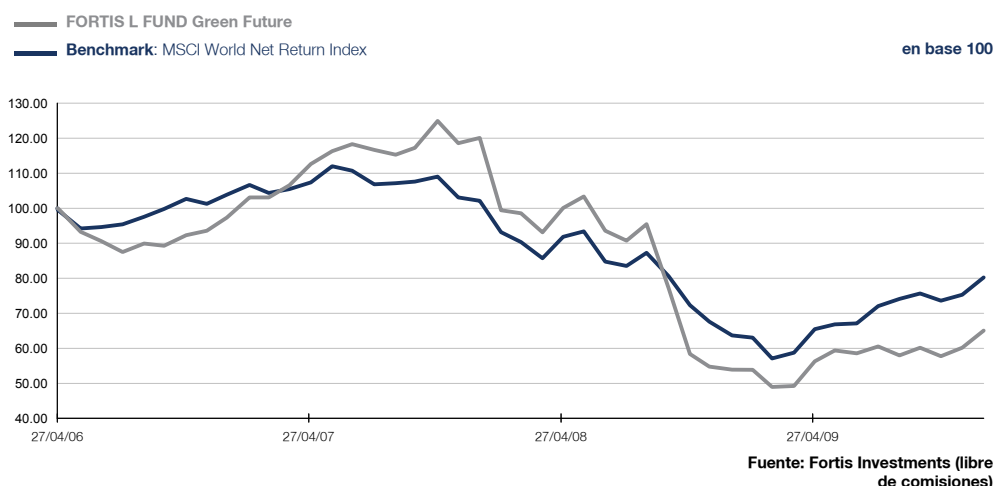
#### GESTOR DEL FONDO FRANCOIS PERRIN

El repunte de la renta variable global iniciado en marzo de 2009 continuó en el cuarto trimestre, aunque perdió impulso hacia finales del período. Las acciones globales desarrolladas ganaron un 6,03% en euros durante el trimestre, y muchas bolsas cerraron el año cerca de sus máximos anuales. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y no hubo más sorpresas de beneficios para respaldar nuevas revalorizaciones. Los mercados emergentes se están recuperando a marchas forzadas, especialmente Asia, que continuó su fuerte recuperación en forma de "V". En este entorno, la cartera batió considerablemente a su índice de referencia, impulsada sobre todo por algunas de nuestras posiciones clave en las industrias de energía solar (Trina Solar, Yingli Green Energy) y de tratamiento de aguas (China Everbright International, Beijing Enterprize, American Water Works, Epure International). Pensamos que los mercados de renta variable seguirán mostrando volatilidad y poca visibilidad a principios del 2010. Seguimos concentrados en identificar líderes globales en innovación y sostenibilidad con negocios sólidos y buenas prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, capaces de elevar sus cifras de beneficio de forma sostenible y en mayor medida que sus homólogos gracias a su posicionamiento en servicios y productos renovables.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en acciones de empresas cuyas tecnologías, productos y servicios ofrecen soluciones a los problemas medioambientales. El gestor favorecerá las empresas que desarrollan tecnologías centradas en la preservación del agua, del aire, de los suelos y de la biodiversidad, como la energía solar, la energía eólica, las tecnologías de filtrado de agua, las tecnologías de descontaminación y de biomasa. Dentro de estas empresas, seleccionará las que presenten la mejor relación entre nivel de sostenibilidad y perfil de riesgo. La selección de acciones sigue un proceso riguroso que permite detectar oportunidades en materia de sostenibilidad y las empresas que están mejor posicionadas para explotarla. Este compartimento puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. El proceso y la metodología de investigación recibirán la validación de un comité independiente de expertos (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee").

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Abril 2006</b>	<b>Capitalización</b>	<b>65.05 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	65.16 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	45.34 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0251281332
CGT (12/31/2008)	1.85%	WKN	A0LEWU
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	2506319
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORECC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments		763.95

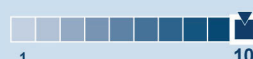
Activos bajo gestión (mn) en EUR 98.54 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

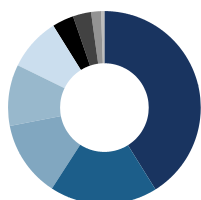
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	27.00%	Ratio Información	- 0.30
Volatilidad del Bench.	17.92%	Alfa de Jensen	- 0.86%
Tracking Error	14.58%	Ratio Sharpe	- 0.58
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.30



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

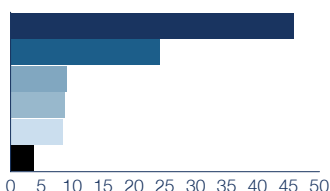


Industrial	41.24 %
Materias Primas	17.83 %
Servicios Públicos	13.01 %
Tecnología	10.19 %
Energía	8.85 %
Consumo Básico	3.61 %
Consumo Cíclico	3.18 %
Salud	1.52 %
Financiero	0.56 %

##### Principales posiciones

Trina Solar -Spon Adr • Petróleo y Gas	3.86 %
Yingli Green Energy Hold-Adr • Equipos Eléctricos	3.51 %
American Water Works / Com • Servicios Públicos de Aguas	2.81 %
Manila Water Compagny • Servicios Públicos de Aguas	2.68 %
Vestas Wind Systems • Equipos Eléctricos	2.35 %
Nine Dragons Paper Holdings • Papel y Productos Forestales	2.30 %
Cia Saneamiento Basico Do Estado De • Servicios Públicos de Aguas	2.24 %

##### Distribución por región



Países Emergentes	45.83 %
Norte América	24.21 %
Europa ex Euro	9.09 %
Euro	8.75 %
Japón	8.43 %
Otros	3.70 %

##### Principales entradas

Nine Dragons Paper Holdings	2.22 %
China High Speed Transmission	1.43 %
Trina Solar -Spon Adr	1.19 %
Lee & Man Paper Manufacturing	1.11 %
Nagarjuna Construction - Demat-Shs	1.00 %

##### Principales salidas

Iberdrola Renovables	3.02 %
Edp Renovaveis	2.54 %
Ivrc Infraestructures & Proj	1.54 %
Yingli Green Energy Hold-Adr	1.20 %
China Everbright International	1.12 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.07 %	8.11 %	20.66 %	20.66 %	-33.17 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	6.52 %	6.03 %	25.94 %	25.94 %	-22.77 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	20.66 %	20.66 %	-12.57 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.94 %	25.94 %	- 8.25 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-55.11 %	23.38 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-37.64 %	- 1.66 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	20.66 %	-55.11 %	23.38 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.94 %	-37.64 %	- 1.66 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Green Future están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





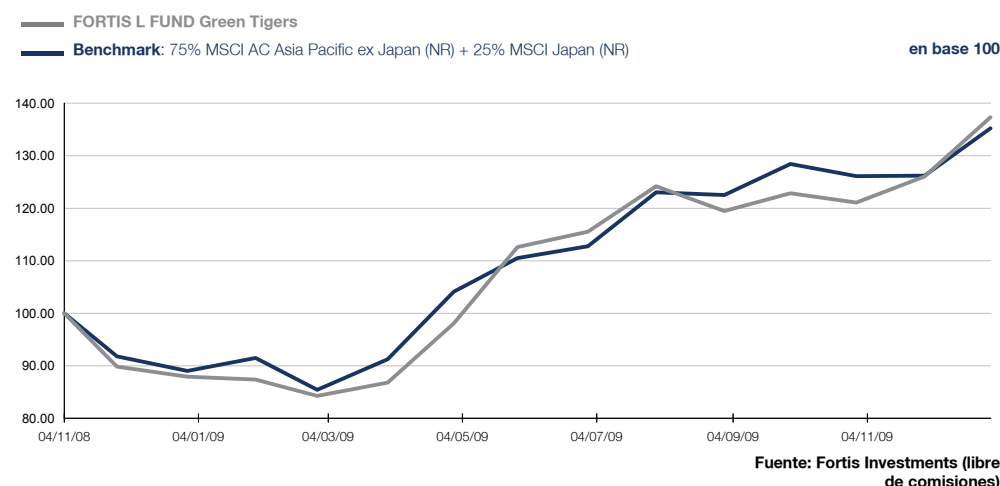
#### GESTOR DEL FONDO FRANCOIS PERRIN

El repunte de la renta variable asiática iniciado en marzo de 2009 continuó en el cuarto trimestre, aunque perdió impulso hacia finales del período. Las acciones del Pacífico asiático ganaron un 5,29% en euros durante el trimestre, y muchas bolsas cerraron el año cerca de sus máximos anuales. Los mercados emergentes continuaron su sólida recuperación en forma de "V", entorno en el que la cartera batió con creces a su índice de referencia. Este resultado tan superior estuvo impulsado sobre todo por algunas de nuestras posiciones clave en las industrias de energía solar (Trina Solar, Yingli Green Energy), tratamiento de aguas (Beijing Enterprize, China Everbright International) y embalaje de papel reciclado (Lee & Man Paper). Pensamos que las bolsas del Pacífico asiático continuarán haciendo gala de un fuerte crecimiento en 2010. Seguimos concentrados en identificar a los líderes asiáticos en innovación y sostenibilidad con negocios sólidos y buenas prácticas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, capaces de elevar sus cifras de beneficio de forma sostenible y en mayor medida que sus homólogos gracias a su posicionamiento en servicios y productos renovables.

### Estrategia de Inversión

El presente subfondo invierte un mínimo de las 2/3 partes de sus activos en valores de renta variable o en unidades que representan el capital de sociedades cuyas tecnologías, productos o servicios aportan soluciones de desarrollo sostenible para paliar los problemas que sufre Asia en materia medioambiental. Este fondo también podría invertir un máximo de 1/3 de sus activos en cualquier otro valor negociable, instrumento del mercado monetario, instrumento financiero derivado o efectivo, siempre y cuando dichas inversiones en títulos de deuda de cualquier tipo no superen el 15% de sus activos y las inversiones en otros OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) o IIC (Instituciones de inversión colectiva) no sobrepasen el 5%. La gestión y administración favorecerá a las sociedades que están actualmente desarrollando tecnologías (energía solar o eólica, tecnologías de filtración y descontaminación del agua, tecnologías para la producción de biomasa, etc.) centradas en la conservación del agua, del aire, los suelos y la biodiversidad. Al escoger estas sociedades, se seleccionarán aquellas que conformen el mejor equilibrio entre un nivel de sostenibilidad y un perfil de riesgo. El proceso de investigación y la metodología están validados por un comité de expertos independiente (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee" o, en su versión traducida, el Comité asesor sobre inversión responsable y sostenible). El SRI Advisory Committee

### Evolución en EUR (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Noviembre 2008</b>	<b>Capitalización</b>	<b>140.36 EUR</b>
<b>Comisión de gestión</b>	<b>1.50%</b>	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	<b>141.05 EUR</b>
<b>Comisión de suscripción</b>	<b>5.00%</b>	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	<b>82.88 EUR</b>
<b>Comisión de reembolso</b>	<b>max</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Diario</b>
<b>Administrador</b>	<b>Fastnet Luxembourg S.A.</b>	<b>Código ISIN</b>	<b>LU0374654613</b>
<b>Depositario</b>	<b>Bgl Bnp Paribas</b>	<b>WKN</b>	<b>A0Q59N</b>
<b>Sociedad Gestora</b>	<b>Fortis Investments</b>	<b>Código Valoren</b>	<b>4369937</b>
		<b>Bloomberg</b>	<b>FORGRTC LX</b>
			<b>36.24</b>

Activos bajo gestión (mn) en EUR 18.53 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

Dinámica • **AGRESIVA**

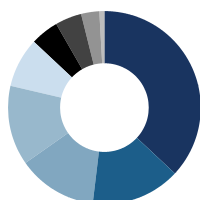
### Indicadores de riesgo (52 semanas)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	<b>20.06%</b>	<b>Ratio Información</b>	<b>0.35</b>
<b>Volatilidad del Bench.</b>	<b>21.44%</b>	<b>Alfa de Jensen</b>	<b>16.55%</b>
<b>Tracking Error</b>	<b>13.33%</b>	<b>Ratio Sharpe</b>	<b>2.55</b>
<b>Tasa sin riesgo</b>	<b>0.87%</b>	<b>Beta</b>	<b>0.74</b>



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

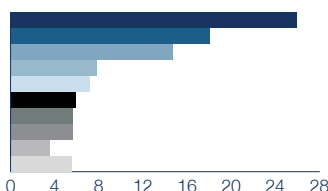


Industrial	36.92 %
Tecnología	14.92 %
Energía	13.43 %
Materias Primas	13.36 %
Servicios Públicos	8.22 %
Consumo Cíclico	4.93 %
Consumo Básico	4.31 %
Financiero	3.16 %
Salud	0.75 %

##### Principales posiciones

Trina Solar -Spon Adr • China	4.85 %
Yingli Green Energy Hold-Adr • China	4.42 %
Manila Water Compagny • Filipinas	3.99 %
East Japan Railway Cy • Japón	3.75 %
China Everbright International • Hong Kong	3.07 %
Nine Dragons Paper Holdings • Hong Kong	3.00 %
China Metal Recycling • Hong Kong	2.94 %
Beijing Enterprises Water • Hong Kong	2.89 %
Wasion Meters Group • Hong Kong	2.87 %
Sino-American Silicon Produc • Taiwan	2.57 %

##### Distribución por país



Hong Kong	25.94 %
China	18.07 %
Japón	14.69 %
Taiwan	7.80 %
Singapur	7.17 %
India	5.96 %
Filipinas	5.67 %
Corea del Sur	5.64 %
Australia	3.51 %
Otros	5.57 %

##### Principales entradas

Nine Dragons Paper Holdings	2.89 %
Sino-American Silicon Produc	2.41 %
Noble Group	2.33 %
Trina Solar -Spon Adr	2.06 %
China Metal Recycling	1.97 %

##### Principales salidas

IvrcI Infrastructures & Proj	2.17 %
Xiniao Gas Holdings	1.88 %
Australian Gas Light Energy	1.58 %
Yingli Green Energy Hold-Adr	1.56 %
Arrow Energy	1.52 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	8.95 %	11.78 %	56.16 %	56.16 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	7.16 %	5.29 %	51.90 %	51.90 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	56.16 %	56.16 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	51.90 %	51.90 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	56.16 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	51.90 %	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Green Tigers están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao. Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



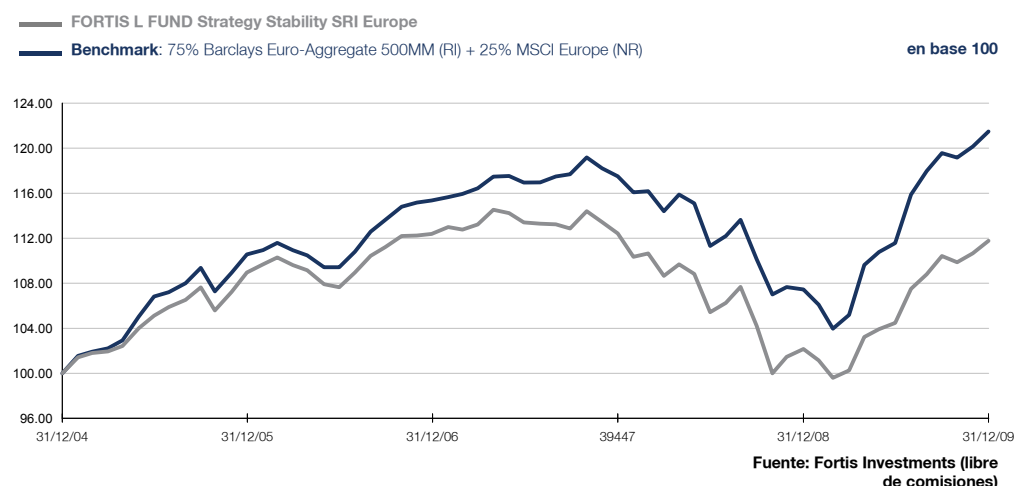
**GESTOR DEL FONDO**  
**HEIKE DENGLER**

Durante el cuarto trimestre, la caída del empleo en la Eurozona fue modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. El repunte de la renta variable continuó, aunque perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Por lo que respecta a los mercados de renta fija de la Eurozona, las rentabilidades se mantuvieron estables en Alemania, pero los diferenciales de la deuda pública griega, irlandesa y española aumentaron, en especial en la recta final del trimestre. En este entorno mantuvimos la sobreponderación de la renta variable, pero la recortamos a la mitad a finales del periodo. Asimismo redujimos la sobreponderación del crédito de categoría grado de inversión, tomando beneficios tras un largo periodo al alza.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en obligaciones y en acciones europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Se juzga a los emisores tomando como base criterios específicos en materia de comportamiento medioambiental, social y de "Corporate Governance", mediante un proceso y una metodología de investigación validados por un comité internacional independiente de expertos (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee"). El SRI Advisory Committee elaborará un informe, como mínimo una vez al año, sobre el proceso SRI en cuanto a consistencia, relevancia e integridad. En general, invierte esencialmente en inversiones de riesgo medio de tipo de obligacionista y, en menor medida, en acciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1998	<b>Capitalización</b>	320.55 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	321.13 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	281.72 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0087047089
CGT (12/31/2008)	1.89%	WKN	724485
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	907794
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORSSEA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303017
			122.17

Activos bajo gestión (mn) en EUR 65.20 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
• Dinámica • Agresiva

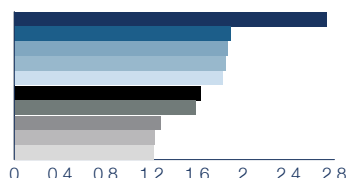
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	5.32%	Ratio Información	- 1.19
Volatilidad del Bench.	5.52%	Alfa de Jensen	- 2.03%
Tracking Error	1.61%	Ratio Sharpe	- 0.62
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.92



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

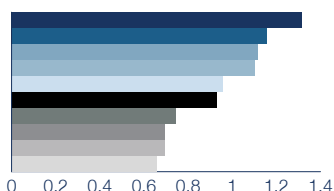


France Oat Govt Bond 4.00 251013	2.74 %
Belgium Olo 4.00 280313	1.90 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	1.86 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	1.85 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	1.82 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	1.63 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.59 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	1.28 %
Austria Govt Bond 3.80 201013	1.23 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	1.22 %

##### Distribución por país

Alemania	21.79 %
Francia	17.42 %
España	10.71 %
Reino Unido	10.35 %
Países Bajos	7.75 %
Bélgica	5.87 %
Suiza	3.81 %
Portugal	3.16 %
Austria	2.82 %
Otros	16.32 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Royal Dutch Shell A	1.31 %
Banco Santander	1.16 %
Hsbc	1.12 %
Bnp Paribas	1.10 %
Bg	0.96 %
Telefonica	0.93 %
Novartis	0.74 %
Bp	0.69 %
Nestle	0.69 %
Axa	0.66 %

##### Distribución por clase de activo



Renta fija	71.36 %
Renta Variable	26.70 %
Liquidez	1.95 %

##### Principales entradas

Deutschland Govt Bond 4.00 040137	1.88 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	1.86 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	1.22 %
Belgium Olo 3.50 280311	0.92 %
Lb Baden Wuerttemberg 4.00 080211	0.80 %

##### Principales salidas

Portugal Govt Bond 3.60 151014	1.81 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.60 %
Spain Bonos Govt 4.2 310137	1.39 %
Deutschland Govt Bond 4.00 130412	1.26 %
Deutsche Genosenhypobk 4.00 280411	0.92 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.00 %	1.23 %	9.41 %	9.41 %	- 0.54 %	11.78 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.12 %	1.61 %	13.06 %	13.06 %	5.31 %	21.49 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	9.41 %	9.41 %	- 0.18 %	2.25 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	13.06 %	13.06 %	1.74 %	3.97 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 9.13 %	0.03 %	3.14 %	8.96 %	6.56 %
<b>Benchmark</b> (anual)	- 8.55 %	1.85 %	4.34 %	10.56 %	8.21 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	9.41 %	- 9.13 %	0.03 %	3.14 %	8.96 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	13.06 %	- 8.55 %	1.85 %	4.34 %	10.56 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Stability SRI Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



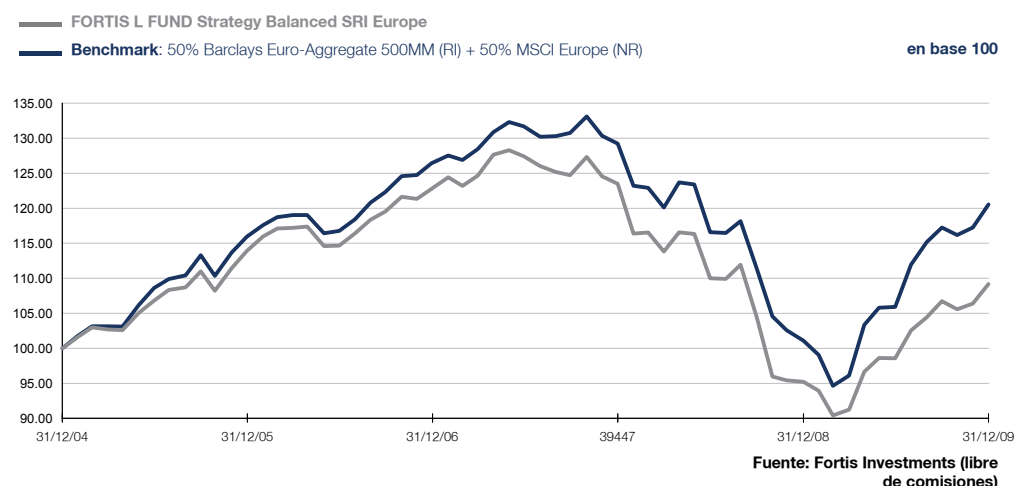
**GESTOR DEL FONDO**  
**HEIKE DENGLER**

Durante el cuarto trimestre, la caída del empleo en la Eurozona fue modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. El repunte de la renta variable continuó, aunque perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Por lo que respecta a los mercados de renta fija de la Eurozona, las rentabilidades se mantuvieron estables en Alemania, pero los diferenciales de la deuda pública griega, irlandesa y española aumentaron, en especial en la recta final del trimestre. En este entorno mantuvimos la sobreponderación de la renta variable, pero la recortamos a la mitad a finales del periodo. Asimismo redujimos la sobreponderación del crédito de categoría grado de inversión, tomando beneficios tras un largo periodo al alza.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en obligaciones y en acciones europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Se juzga a los emisores tomando como base criterios específicos en materia de comportamiento medioambiental, social y de "Corporate Governance", mediante un proceso y una metodología de investigación validados por un comité internacional independiente de expertos (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee"). El SRI Advisory Committee elaborará un informe, como mínimo una vez al año, sobre el proceso SRI en cuanto a consistencia, relevancia e integridad. En general, invierte esencialmente por igual en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista y en acciones.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1998	<b>Capitalización</b>	278.92 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	279.16 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	222.88 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0087046354
CGT (12/31/2008)	1.89%	WKN	502422
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	907546
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FOBLEUR LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303019
			199.74

Activos bajo gestión (mn) en EUR 78.13 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

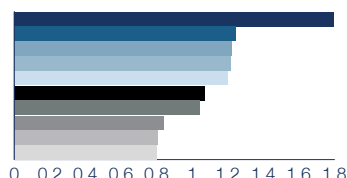
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	10.09%	Ratio Información	- 0.89
Volatilidad del Bench.	10.20%	Alfa de Jensen	- 2.46%
Tracking Error	2.55%	Ratio Sharpe	- 0.69
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.96



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

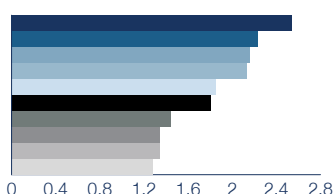


France Oat Govt Bond 4.00 251013	1.80 %
Belgium Olo 4.00 280313	1.25 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	1.23 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	1.22 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	1.20 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	1.07 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	1.04 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	0.84 %
Austria Govt Bond 3.80 201013	0.81 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.80 %

##### Distribución por país

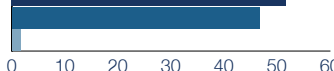
Alemania	18.34 %
Reino Unido	17.52 %
Francia	14.63 %
España	11.41 %
Suiza	6.79 %
Países Bajos	6.29 %
Bélgica	5.11 %
Dinamarca	3.07 %
Portugal	2.52 %
Otros	14.31 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Royal Dutch Shell A	2.54 %
Banco Santander	2.24 %
Hsbc	2.16 %
Bnp Paribas	2.14 %
Bg	1.86 %
Telefonica	1.81 %
Novartis	1.44 %
Bp	1.34 %
Nestle	1.34 %
Axa	1.28 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	51.68 %
Renta fija	46.66 %
Liquidez	1.67 %

##### Principales entradas

Deutschland Govt Bond 4.00 040137	1.24 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	1.22 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	0.80 %
Belgium Olo 3.50 280311	0.60 %
Qiagen	0.58 %

##### Principales salidas

Portugal Govt Bond 3.60 151014	1.19 %
Nestle	1.06 %
Portugal Govt Bond 5.00 150612	1.05 %
Koninklijke Kpn	1.03 %
Spain Bonos Govt 4.2 310137	0.91 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.62 %	2.28 %	14.65 %	14.65 %	-11.08 %	9.18 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.82 %	2.82 %	19.24 %	19.24 %	-4.66 %	20.54 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	14.65 %	14.65 %	-3.84 %	1.77 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	19.24 %	19.24 %	-1.58 %	3.81 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-22.88 %	0.57 %	7.78 %	13.91 %	6.90 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-21.77 %	2.21 %	9.05 %	15.94 %	8.87 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	14.65 %	-22.88 %	0.57 %	7.78 %	13.91 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	19.24 %	-21.77 %	2.21 %	9.05 %	15.94 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Balanced SRI Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



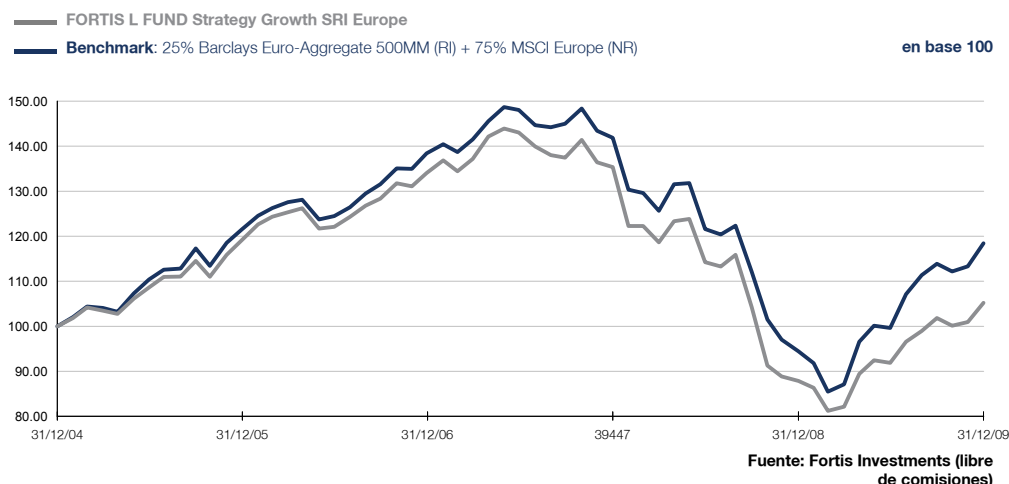
**GESTOR DEL FONDO**  
**HEIKE DENGLER**

Durante el cuarto trimestre, la caída del empleo en la Eurozona fue modesta en relación al PIB, y pese al aumento relativamente moderado del paro, los consumidores han mantenido la cautela. Los principales bancos centrales siguieron retirando sus medidas de estímulo de emergencia, pero se comprometieron a mantener los tipos de interés bajos. El repunte de la renta variable continuó, aunque perdió fuerza hacia final de año. La mayoría de mercados descuentan actualmente la recuperación económica, y ninguna cifra de beneficio respaldó nuevas revalorizaciones. Por lo que respecta a los mercados de renta fija de la Eurozona, las rentabilidades se mantuvieron estables en Alemania, pero los diferenciales de la deuda pública griega, irlandesa y española aumentaron, en especial en la recta final del trimestre. En este entorno mantuvimos la sobreponderación de la renta variable, pero la recortamos a la mitad a finales del periodo. Asimismo redujimos la sobreponderación del crédito de categoría grado de inversión, tomando beneficios tras un largo periodo al alza.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en obligaciones y en acciones europeas. Asimismo, puede, para aprovechar oportunidades, invertir de manera secundaria en otros instrumentos financieros. Se juzga a los emisores, tomando como base criterios específicos en materia de comportamiento medioambiental, social y de "Corporate Governance", mediante un proceso y una metodología de investigación validados por un comité internacional independiente de expertos (el "Sustainable and Responsible Investment (SRI) Advisory Committee"). El SRI Advisory Committee elaborará un informe, como mínimo una vez al año, sobre el proceso SRI en cuanto a consistencia, relevancia e integridad. En general, invierte esencialmente en acciones y, en menor medida, en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 1998	<b>Capitalización</b>	230.43 EUR
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	230.51 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	167.58 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0087047246
CGT (12/31/2008)	1.80%	WKN	724483
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	907819
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORSGEA LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	303021
			82.35

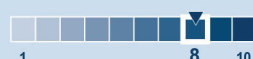
Activos bajo gestión (mn) en EUR 22.94 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

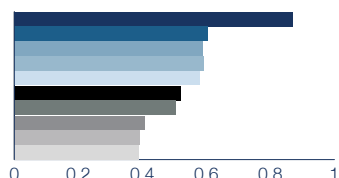
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.30%	Ratio Información	- 0.74
Volatilidad del Bench.	15.25%	Alfa de Jensen	- 2.90%
Tracking Error	3.64%	Ratio Sharpe	- 0.71
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.97



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

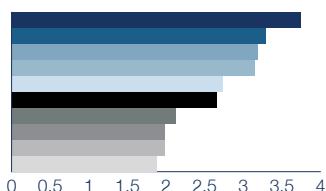


France Oat Govt Bond 4.00 251013	0.87 %
Belgium Olo 4.00 280313	0.60 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	0.59 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	0.59 %
Deutschland Govt Bond 3.5 141011	0.58 %
Deutschland Govt Bond I 1.50 150416	0.52 %
Deutschland Govt Bond 5.625 040128	0.51 %
France Oat Govt Bond 3.75 250421	0.41 %
Austria Govt Bond 3.80 201013	0.39 %
Netherland Govt Bond 4.00 150719	0.39 %

##### Distribución por país

Reino Unido	24.62 %
Alemania	14.92 %
España	12.09 %
Francia	11.86 %
Suiza	9.74 %
Países Bajos	4.87 %
Dinamarca	4.54 %
Bélgica	4.35 %
Italia	2.70 %
Otros	10.31 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Royal Dutch Shell A	3.75 %
Banco Santander	3.30 %
Hsbc	3.19 %
Bnp Paribas	3.15 %
Bg	2.74 %
Telefonica	2.66 %
Novartis	2.12 %
Bp	1.98 %
Nestle	1.98 %
Axa	1.88 %

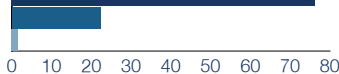
##### Principales entradas

Qiagen	0.86 %
Atlantia	0.62 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	0.60 %
France Oat Govt Bond 4.00 251014	0.59 %
Dnb Nor Asa	0.51 %

##### Principales salidas

Nestle	1.56 %
Koninklijke Kpn	1.51 %
Scor Se Regroupement	1.29 %
Banco Santander	1.24 %
Royal Dutch Shell A	1.09 %

##### Distribución por clase de activo



Renta Variable	76.21 %
Renta fija	22.28 %
Liquidez	1.51 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.22 %	3.32 %	19.73 %	19.73 %	-21.50 %	5.21 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.52 %	4.01 %	25.43 %	25.43 %	-14.42 %	18.45 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	19.74 %	19.73 %	- 7.75 %	1.02 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	25.43 %	25.43 %	- 5.06 %	3.44 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-35.08 %	0.98 %	12.50 %	19.15 %	7.17 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-33.42 %	2.49 %	13.90 %	21.51 %	9.51 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	19.73 %	-35.08 %	0.98 %	12.50 %	19.15 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	25.43 %	-33.42 %	2.49 %	13.90 %	21.51 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Strategy Growth SRI Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





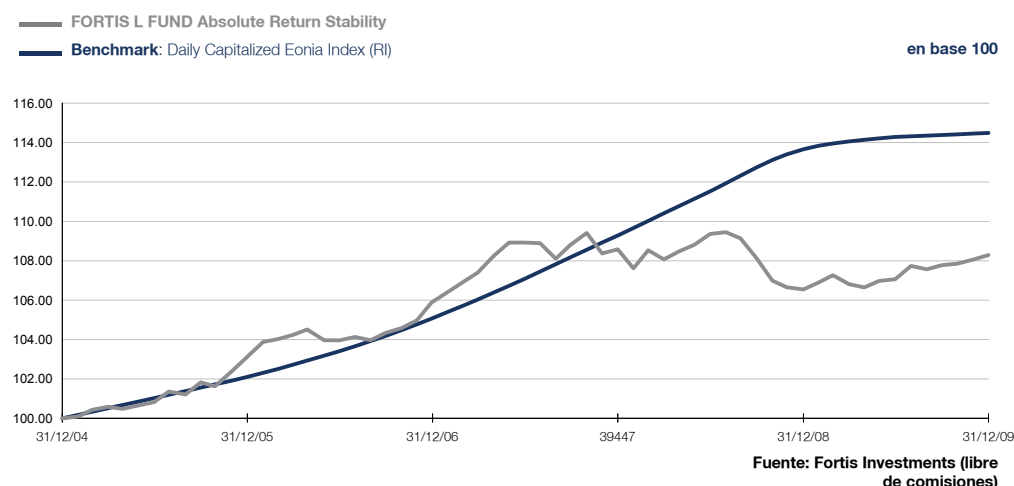
#### GESTOR DEL FONDO WILLEM KLIJNSTRA

El fondo FLF Absolute Return Stability mostró de nuevo un comportamiento excelente en el cuarto trimestre de 2009 y ganó un 0,59% en euros frente a la subida del 0,09% del índice Eonia capitalizado a un día. Varias estrategias contribuyeron a este fuerte rendimiento, sobre todo nuestra prolongada posición larga en deuda high yield denominada en euros –en parte de la cual tomamos beneficios durante el trimestre– y la posición larga en renta variable emergente frente a la de los mercados desarrollados. Nuestro posicionamiento de compra en materias primas también fue positivo para el rendimiento, pero su efecto se vio amortiguado por el rezagamiento de nuestra posición corta en metales preciosos. Nuestras estrategias fundamentales de divisas fueron favorables, especialmente la posición larga en el dólar y corta en el yen. En cambio, las estrategias cuantitativas supusieron un lastre para el rendimiento durante el trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento puede invertir en diferentes clases de activos: en acciones y obligaciones internacionales, en obligaciones convertibles internacionales y/o en certificados de tesorería, siempre y cuando se trate de valores mobiliarios emitidos en mercados internacionales. Para la gestión de este compartimento se utilizan dos tipos de estrategias: las estrategias alfa y beta. Los gestores definen la estrategia alfa como una estrategia que tiene como objetivo generar un rendimiento superior a través de una gestión activa aunque cubriendo los riesgos de mercado. Combinando las posiciones activas y cubiertas, el rendimiento de una estrategia alfa es independiente de la dirección del mercado. Por otra parte, una estrategia beta busca aprovechar el rendimiento de una clase de activos asumiendo los riesgos del mercado. La diversificación óptima del riesgo se obtiene de tres formas: entre las estrategias alfa gestionadas activamente por los gestores, las estrategias beta definidas por el equipo especializado en asignación de activos y, por último, mediante la asignación activa de riesgos alfa y beta. En general, invierte esencialmente en inversiones de bajo riesgo de tipo de obligacionista y, en menor medida, en acciones.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Abril 2003 0.50% 5.00% max 0.00% 0.68% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	113.20 EUR 113.20 EUR 111.11 EUR Diario LU0161138671 662668 1542126 FORDY1C LX 503509 839.88
---	---	--	---

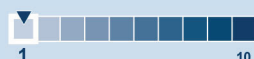
Activos bajo gestión (mn) en EUR 116.65 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

**CONSERVADORA** • Defensiva • Neutral • Dinámica • Agresiva

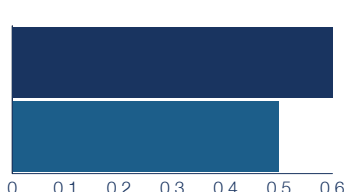
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	1.77%	Ratio Información	- 1.14
Volatilidad del Bench.	0.46%	Alfa de Jensen	- 2.50%
Tracking Error	1.89%	Ratio Sharpe	- 1.34
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	- 0.51



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Principales estrategias Alfa

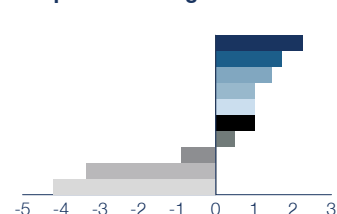


Fortis Obama	0.60 %
Convertibles globales	0.50 %

##### Principales posiciones

Btf 0Pct 110210	2.59 %
Btf 0Pct 250210	2.59 %
Btf 0Pct 250310	2.59 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	2.59 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 150610	2.58 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	2.16 %
Ishares Msci Emerging Market	2.05 %
Antalis Cdnv 180110	1.73 %
Elopee Cdnv 210110	1.73 %
Hexagon Finance Cdnv 190110	1.73 %

##### Principales estrategias Beta



CNY	2.25 %
Materias primas	1.71 %
HUF	1.44 %
Bonos Europeos de Alto Rendimiento	1.00 %
GBP	1.00 %
PLN	1.00 %
Convertibles globales	0.50 %
JPY	-0.90 %
USD	-3.35 %
EUR	-4.20 %

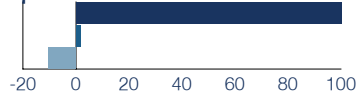
##### Principales entradas

Btf 0Pct 250310	3.45 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	2.59 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	2.16 %
Axa Btp 301109	1.90 %
Hexagon Btp 161209	1.73 %

##### Principales salidas

Buoni Ordinari Del Tes 0Pet 301109	2.33 %
Axa Btp 301109	1.90 %
#Antalis Btp 171209	1.73 %
Hexagon Btp 161209	1.73 %
#Elopee Btp 171209	1.73 %

##### Exposición neta



Liquidez	100.00 %
Renta Variable	1.86 %
Renta fija	-10.46 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.22 %	0.48 %	1.64 %	1.64 %	2.28 %	8.29 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	8.97 %	14.49 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	1.64 %	1.64 %	0.75 %	1.61 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	2.90 %	2.74 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 1.88 %	2.55 %	2.69 %	3.11 %	2.16 %
<b>Benchmark</b> (anual)	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %	2.07 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.64 %	- 1.88 %	2.55 %	2.69 %	3.11 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Absolute Return Stability están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



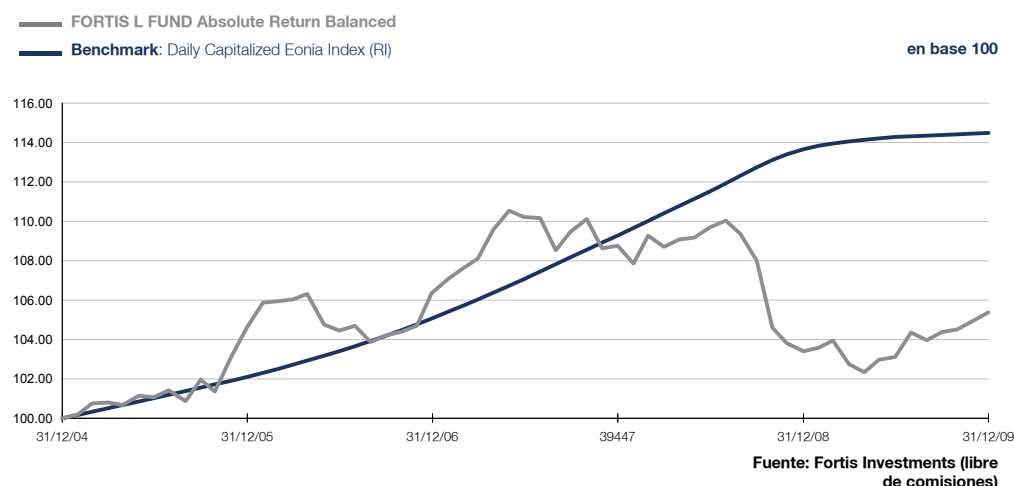
#### GESTOR DEL FONDO WILLEM KLIJNSTRA

El fondo FLF Absolute Return Balanced mostró de nuevo un comportamiento excelente en el cuarto trimestre de 2009 y ganó un 1,10% en euros frente a la subida del 0,09% del índice Eonia capitalizado a un día. Varias estrategias contribuyeron a este fuerte rendimiento, sobre todo nuestra prolongada posición larga en deuda high yield denominada en euros –en parte de la cual tomamos beneficios durante el trimestre– y la posición larga en renta variable emergente frente a la de los mercados desarrollados. Nuestro posicionamiento de compra en materias primas también fue positivo para el rendimiento, pero su efecto se vio amortiguado por el rezagamiento de nuestra posición corta en metales preciosos. Nuestras estrategias fundamentales de divisas fueron favorables, especialmente la posición larga en el dólar y corta en el yen. En cambio, las estrategias cuantitativas supusieron un lastre para el rendimiento durante el trimestre.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento puede invertir en diferentes clases de activos: en acciones y obligaciones internacionales, en obligaciones convertibles internacionales y/o en certificados de tesorería, siempre y cuando se trate de valores mobiliarios emitidos en mercados internacionales. Para la gestión de este compartimento se utilizan dos tipos de estrategias: las estrategias alfa y beta. Los gestores definen la estrategia alfa como una estrategia que tiene como objetivo generar un rendimiento superior a través de una gestión activa aunque cubriendo los riesgos de mercado. Combinando las posiciones activas y cubiertas, el rendimiento de una estrategia alfa es independiente de la dirección del mercado. Por otra parte, una estrategia beta busca aprovechar el rendimiento de una clase de activos asumiendo los riesgos del mercado. La diversificación óptima del riesgo se obtiene de tres formas: entre las estrategias alfa gestionadas activamente por los gestores, las estrategias beta definidas por el equipo especializado en asignación de activos y, por último, mediante la asignación activa de riesgos alfa y beta. En general, este compartimento invierte tanto en acciones como en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Febrero 2003 0.75% 5.00% max 0.00% 0.96% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	110.78 EUR 110.83 EUR 107.41 EUR Diario LU0161139562 662671 1542158 FORDY2C LX 503512 273.61
---	---	--	---

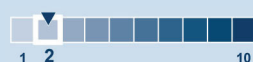
Activos bajo gestión (mn) en EUR 67.81 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral  
 • Dinámica • Agresiva

#### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	3.13%	Ratio Información	- 0.99
Volatilidad del Bench.	0.46%	Alfa de Jensen	- 3.70%
Tracking Error	3.24%	Ratio Sharpe	- 1.10
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	- 1.17



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Principales estrategias Alfa

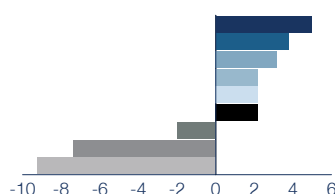


Fortis Obama	0.96 %
Bonos convertibles globales	0.80 %

##### Principales posiciones

Ishares Msci Emerging Market	4.81 %
Btf 0Pct 110210	2.20 %
Btf 0Pct 250210	2.20 %
Btf 0Pct 250310	2.20 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	2.20 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 150610	2.19 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	1.83 %
Antalis Cdnv 180110	1.47 %
Elopee Cdnv 210110	1.47 %
Hexagon Finance Cdnv 190110	1.47 %

##### Principales estrategias Beta



CNY	4.95 %
Materias primas	3.76 %
HUF	3.17 %
Bonos Europeos de Alto Rendimiento	2.20 %
GBP	2.20 %
PLN	2.20 %
JPY	-1.98 %
USD	-7.37 %
EUR	-9.24 %

##### Principales entradas

Btf 0Pct 250310	2.93 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	2.20 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	1.83 %
Axa Btp 301109	1.61 %
Hexagon Btp 161209	1.47 %

##### Principales salidas

Buoni Ordinari Del Tes 0Pet 301109	1.98 %
Axa Btp 301109	1.61 %
#Elopee Btp 171209	1.47 %
#Antalis Btp 171209	1.47 %
Hexagon Btp 161209	1.47 %

##### Exposición neta



Liquidez	100.00 %
Renta Variable	4.00 %
Renta fija	-23.00 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.42 %	0.96 %	1.91 %	1.91 %	- 0.91 %	5.38 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	8.97 %	14.49 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	1.91 %	1.91 %	- 0.31 %	1.05 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	2.90 %	2.74 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 4.92 %	2.26 %	1.66 %	4.61 %	2.58 %
<b>Benchmark</b> (anual)	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %	2.07 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	1.91 %	- 4.92 %	2.26 %	1.66 %	4.61 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Absolute Return Balanced están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO  
WILLEM KLIJNSTRA**

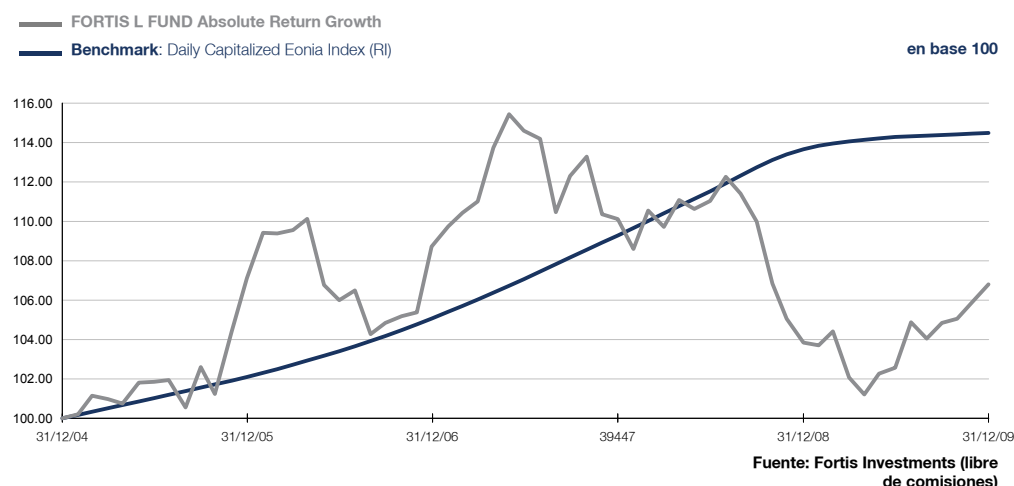
El fondo FLF Absolute Return Growth mostró de nuevo un comportamiento excelente en el cuarto trimestre de 2009 y ganó un 2,07% en euros frente a la subida del 0,09% del índice Eonia capitalizado a un día. Varias estrategias contribuyeron a este fuerte rendimiento, sobre todo nuestra prolongada posición larga en deuda high yield denominada en euros –en parte de la cual tomamos beneficios durante el trimestre– y la posición larga en renta variable emergente frente a la de los mercados desarrollados. Nuestro posicionamiento de compra en materias primas también fue positivo para el rendimiento, pero su efecto se vio amortiguado por el rezagamiento de nuestra posición corta en metales preciosos. Nuestras estrategias fundamentales de divisas fueron favorables, especialmente la posición larga en el dólar y corta en el yen. En cambio, las estrategias cuantitativas supusieron un lastre para el rendimiento durante el trimestre.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento puede invertir en diferentes clases de activos: en acciones y obligaciones internacionales, en obligaciones convertibles internacionales y/o en certificados de tesorería, siempre y cuando se trate de valores mobiliarios emitidos en mercados internacionales. Para la gestión de este compartimento se utilizan dos tipos de estrategias: las estrategias alfa y beta. Los gestores definen la estrategia alfa como una estrategia que tiene como objetivo generar un rendimiento superior a través de una gestión activa aunque cubriendo los riesgos de mercado. Combinando las posiciones activas y cubiertas, el rendimiento de una estrategia alfa es independiente de la dirección del mercado. Por otra parte, una estrategia beta busca aprovechar el rendimiento de una clase de activos asumiendo los riesgos del mercado. La diversificación óptima del riesgo se obtiene de tres formas: entre las estrategias alfa gestionadas activamente por los gestores, las estrategias beta definidas por el equipo especializado en asignación de activos y, por último, mediante la asignación activa de riesgos alfa y beta. En general, invierte esencialmente en acciones y, en menor medida, en inversiones de bajo riesgo de tipo obligacionista.



### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Febrero 2003	<b>Capitalización</b>	115.34 EUR
Comisión de gestión	1.00%	VAN más alto (12 meses)	115.47 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	108.95 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0161140149
CGT (12/31/2008)	1.21%	WKN	662674
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	1542167
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORDY4C LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments	S&P	503515
			670.02

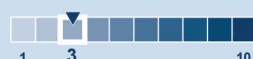
Activos bajo gestión (mn) en EUR 177.73 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**
- Dinámica • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.89%	Ratio Información	- 0.70
Volatilidad del Bench.	0.46%	Alfa de Jensen	- 4.12%
Tracking Error	4.98%	Ratio Sharpe	- 0.76
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	- 1.73



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Principales estrategias Alfa

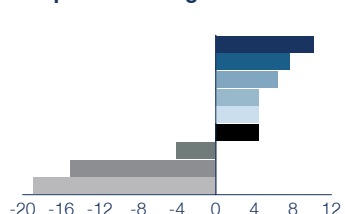


Fortis Obama	1.44 %
Convertibles globales	1.20 %

##### Principales posiciones

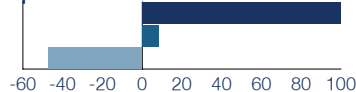
Ishares Msci Emerging Market	9.52 %
Btf 0Pct 110210	1.52 %
Btf 0Pct 250210	1.52 %
Btf 0Pct 250310	1.52 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	1.52 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 150610	1.51 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	1.27 %
Antalis Cdnv 180110	1.01 %
Hexagon Finance Cdnv 190110	1.01 %
Matchpoint Ecp 200110	1.01 %

##### Principales estrategias Beta



CNY	10.13 %
Materias primas	7.69 %
HUF	6.48 %
Bonos Europeos de Alto Rendimiento	4.50 %
GBP	4.50 %
PLN	4.50 %
JPY	-4.05 %
USD	-15.08 %
EUR	-18.90 %

##### Exposición neta



Liquidez	100.00 %
Renta Variable	8.19 %
Renta fija	-47.04 %

##### Principales entradas

Btf 0Pct 250310	2.02 %
Credit Mutuel Nord Cdnv 100610	1.52 %
Fortis Bank NI Ecp 230210	1.26 %
Axa Btp 301109	1.12 %
Hexagon Btp 161209	1.01 %

##### Principales salidas

Ishares Msci Emerging Market	2.71 %
#Bnp Paribas Obama	1.66 %
Buoni Ordinari Del Tes 0Pct 301109	1.37 %
Axa Btp 301109	1.12 %
Hexagon Btp 161209	1.01 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.82 %	1.87 %	2.85 %	2.85 %	- 1.76 %	6.81 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	8.97 %	14.49 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	2.85 %	2.85 %	- 0.59 %	1.33 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	2.90 %	2.74 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 5.70 %	1.29 %	1.50 %	7.11 %	3.76 %
<b>Benchmark</b> (anual)	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %	2.07 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	2.85 %	- 5.70 %	1.29 %	1.50 %	7.11 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.00 %	4.02 %	2.90 %	2.10 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados; 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Absolute Return Growth están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



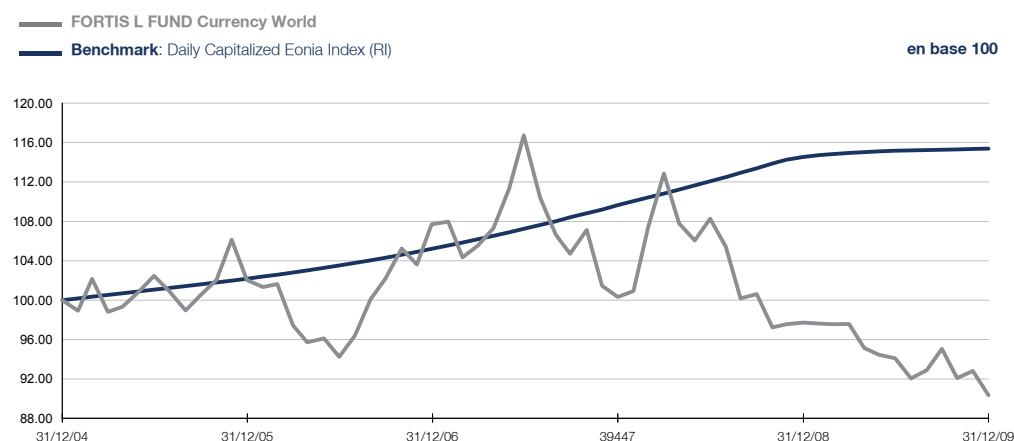
#### GESTOR DEL FONDO PIERRE LEQUEUX

El repunte de las cotizaciones continuó durante el cuarto trimestre, si bien a menor ritmo. A diferencia del comienzo del periodo, el dólar batió al resto de divisas en diciembre y comenzó a romper su correlación negativa con el riesgo. A medida que entramos en 2010, el mercado seguirá muy de cerca la sostenibilidad de esta nueva relación entre el riesgo y la divisa estadounidense. El euro sufrió presión a la baja tras la degradación crediticia de Grecia y debido a los temores en torno a la vulnerabilidad de su nuevo gobierno. La posibilidad de nuevas revisiones a la baja de las calificaciones de países periféricos de la UE es palpable, y pesará sobre el riesgo de evento del euro. Todo apunta a que la carga de la deuda pública y de los déficits fiscales será un tópico en 2010. En Japón, los artífices de la política monetaria manifestaron su preocupación en torno a la deflación y la debilidad de los datos económicos al iniciar efectivamente un programa de relajación cuantitativa. Por su parte, el SNB demostró una confianza creciente en la economía suiza al no intervenir a un tipo de cambio de 1,50 EUR/CHF, nivel que habían defendido agresivamente durante todo 2009.

### Estrategia de Inversión

El objetivo de este compartimento es lograr ganancias de capital a mediano plazo en el Valor Activo Neto por medio de la combinación del modelo de moneda impulsado cuantitativa y una selección crítica de las recomendaciones generadas por el modelo, mientras se monitorea y controla el riesgo. La gestión de riesgo se realiza analizando el error de rastreo del compartimento a través de la utilización de un sistema de riesgo exclusivo. El sistema depende de la metodología del Valor en Riesgo (VAR, por sus siglas en inglés).

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Currency Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Marzo 2004	<b>Capitalización</b>	46.95 EUR
<b>Comisión de gestión</b>	1.50%	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	51.24 EUR
<b>Comisión de suscripción</b>	5.00%	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	46.85 EUR
	max	<b>Cálculo</b>	Diario
<b>Comisión de reembolso</b>	0.00%	<b>Código ISIN</b>	LU0377060354
<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.	<b>WKN</b>	A0Q6QA
<b>Depositario</b>	Bgl Bnp Paribas	<b>Código Valoren</b>	4381353
<b>Sociedad Gestora</b>	Fortis Investments	<b>Bloomberg</b>	FARCURC LX
			574.82

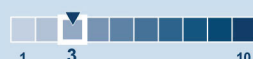
Activos bajo gestión (mn) en EUR 28.50 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	10.11%	<b>Ratio Información</b>	- 0.87
<b>Volatilidad del Bench.</b>	0.51%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 8.82%
<b>Tracking Error</b>	10.12%	<b>Ratio Sharpe</b>	- 0.87
<b>Tasa sin riesgo</b>	3.13%	<b>Beta</b>	0.18



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Estimated Currency Exposure

■ EUR	6.48 %
■ USD	0.00 %
■ JPY	0.00 %
■ GBP	-23.91 %
■ CHF	0.00 %
■ CAD	0.00 %
■ AUD	3.04 %
■ NZD	0.00 %
■ SEK	3.71 %
■ NOK	10.67 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 2.67 %	- 4.96 %	- 7.56 %	- 7.56 %	-16.12 %	- 9.66 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	9.67 %	15.38 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	- 7.56 %	- 7.56 %	- 5.69 %	- 2.01 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	3.13 %	2.90 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	- 2.59 %	- 6.84 %	5.54 %	2.04 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	4.46 %	4.22 %	2.96 %	2.18 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	- 7.56 %	- 2.59 %	- 6.84 %	5.54 %	2.04 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.46 %	4.22 %	2.96 %	2.18 %

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Currency Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Currency World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433).





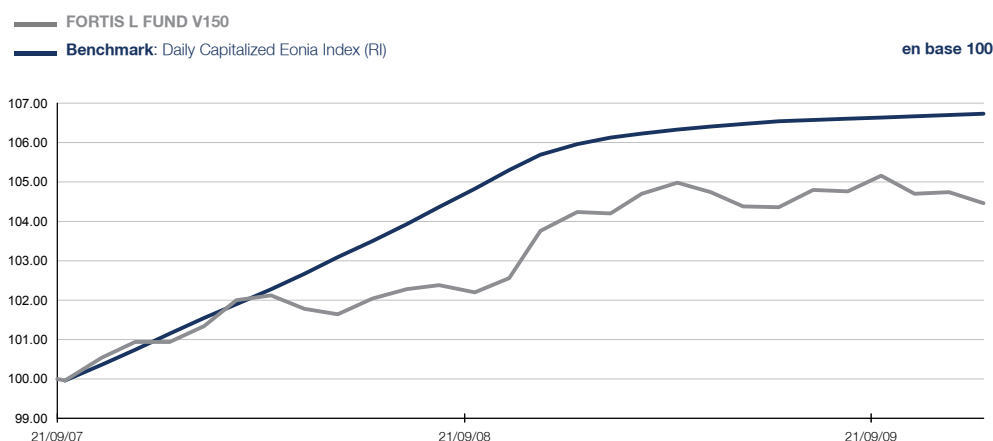
#### GESTOR DEL FONDO DANIEL JAMES

El fondo cerró el trimestre a la baja y se rezagó frente al efectivo. El principal contribuyente al resultado fue el centro de distribución táctica de activos de tipo de interés, pero su efecto se vio completamente anulado por la contribución negativa de los centros de inversión de divisas y de duración y curva de rendimiento. La duración de la cartera pasó de -0,18 años al principio del trimestre a 0,41 años al final del mismo. La utilización de riesgo siguió siendo baja durante el último trimestre del año –significativamente por debajo del objetivo de 150 puntos básicos de riesgo ex ante– debido sobre todo a los centros de divisas y de estrategias cuantitativas, cuyo riesgo era bajo a finales del período.

### Estrategia de Inversión

V150 es un compartimento de bonos de rendimiento absoluto que se esfuerza por lograr una volatilidad de 150 puntos básicos medida según la desviación estándar anualizada de los resultados. Al seleccionar los valores, el Gestor de Inversiones del compartimento se propone obtener una amplia exposición a los diferentes emisores, vencimientos y clases de deuda. El compartimento podrá recurrir al empleo de derivados y técnicas especiales para gestionar su exposición a una divisa o mercado concretos, así como su duración general. Mediante la exposición del compartimento a una divisa específica, el Gestor de Inversiones tratará de dar protección al compartimento frente al riesgo de divisas resultante de los activos que lo compongan, aunque también podrá plantearse propósitos que no sean de cobertura para adquirir y vender cualquier divisa mediante la utilización de derivados de divisas. Como resultado del uso de dichos derivados, el compartimento podrá tener una exposición corta neta a determinadas divisas. A través de la gestión de la duración general del compartimento, el Gestor de Inversiones tratará de protegerlo frente al riesgo de tipos de interés, además de permitir que se beneficie de los cambios en el precio del dinero. El compartimento podrá emplear asimismo otros tipos de derivados, como permutas de tipos de interés y permutas de rendimiento total.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF ARBF V150. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso Administrador Depositario Sociedad Gestora	Septiembre 2007 0.50% 5.00% max 0.00% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg	52.23 EUR 52.59 EUR 52.03 EUR Diario LU0377061162 A0Q6QJ 4381386 FLVCLAC LX 2,283.41
---	---	---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 250.25 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

**CONSERVADORA** • Defensiva •  
 Neutral • Dinámica • Agresiva

### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	1.30%	Ratio Información	- 0.78
Volatilidad del Bench.	0.60%	Alfa de Jensen	- 0.95%
Tracking Error	1.27%	Ratio Sharpe	- 0.68
Tasa sin riesgo	2.61%	Beta	0.61

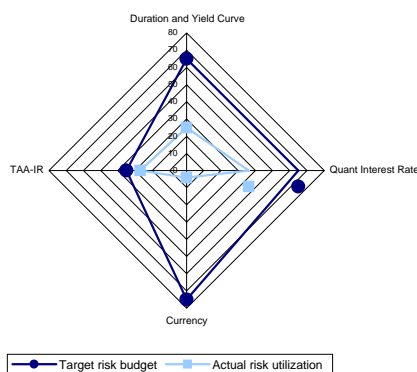


#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Portfolio return attribution

■ Duration and Yield Curve	0.04 %
■ Quant Interest Rate	-0.09 %
■ Currency	-0.08 %
■ TAA-IR	0.01 %
■ Cash / other	-0.09 %

##### Risk Utilisation



Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.27 %	- 0.67 %	0.21 %	0.21 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.73 %	0.73 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	0.21 %	0.21 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	0.73 %	0.73 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	3.27 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	4.76 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	0.21 %	3.27 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	0.73 %	4.76 %	-	-	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 08/12/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF ARBF V150. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND V150 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433).



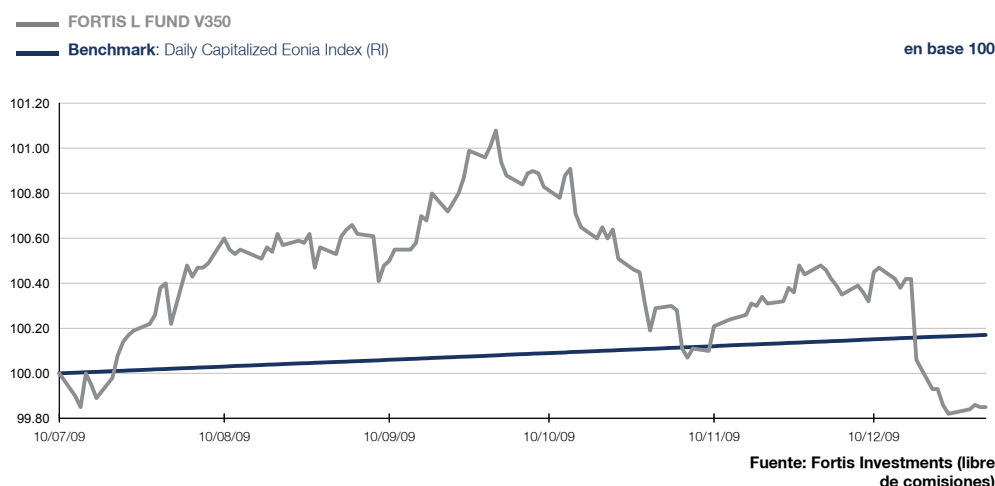
#### GESTOR DEL FONDO DANIEL JAMES

El fondo cerró el trimestre a la baja y se rezagó frente al efectivo. El principal motor de rendimiento fue el centro de inversión high yield, gracias a su acertada selección de valores en esta clase de activo, pero su efecto se vio completamente anulado por la contribución negativa de los centros de inversión de divisas y de duración y curva de rendimiento. La duración de la cartera se mantuvo bastante estable, pasando de 0,84 años al principio del trimestre a 0,63 años al final del mismo. La utilización de riesgo siguió siendo baja durante el último trimestre del año –significativamente por debajo del objetivo de 350 puntos básicos de riesgo ex ante– debido sobre todo a los centros de divisas, estrategias cuantitativas, crédito grado de inversión y deuda emergente, cuyo riesgo era bajo a finales del periodo.

### Estrategia de Inversión

Este fondo de rentabilidad absoluta tiene un objetivo de volatilidad cercano a los 350 puntos básicos, medidos según la desviación estándar anualizada del rendimiento. El subfondo persigue un rendimiento absoluto positivo (medido en euros) a través de la gestión activa de una cartera de instrumentos de deuda negociables de mercados internacionales, empleando estrategias como selección de valores, gestión de crédito/duración y gestión activa de divisas. A la hora de seleccionar valores, el gestor intenta diversificar la exposición entre distintas clases de instrumentos de deuda, vencimientos y emisores. Al gestionar la exposición del subfondo a una divisa particular, el gestor puede intentar proteger la cartera frente al riesgo cambiario resultante de sus activos, pero también puede intentar comprar o vender divisas con fines distintos a la cobertura, utilizando instrumentos derivados sobre divisas que podrían conllevar una exposición neta vendedora a ciertas divisas. Al gestionar la duración global del subfondo, el gestor puede intentar proteger la cartera frente al riesgo de tipos de interés, pero también permitir al subfondo beneficiarse de la evolución de los tipos. El gestor puede cubrir la exposición crediticia mediante derivados de crédito.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 0.75%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 99.97 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 101.20 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 99.94 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0429159980</p> <p>WKN A0X9UY</p> <p>657.22</p>
---	---

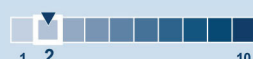
Activos bajo gestión (mn) en EUR 102.99 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral

• Dinámica • Agresiva

### Indicadores de riesgo (52 semanas)

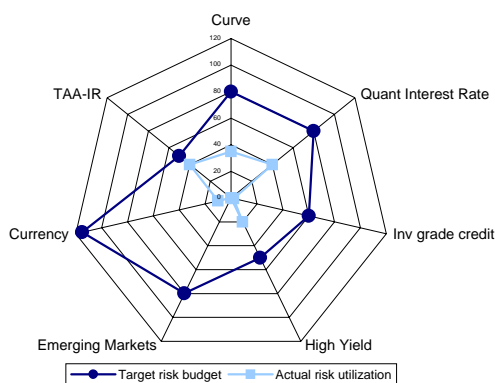


#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Portfolio return attribution

Curve	0.05 %
Quant Interest Rate	-0.11 %
Inv grade credit	-0.01 %
High Yield	0.03 %
Emerging Markets	0.00 %
Currency	-0.07 %
TAA-IR	0.02 %
Cash / other	-0.44 %

##### Risk Utilisation



Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	Creación	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	- 0.63 %	- 1.22 %	- 0.15 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.17 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	-	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND V350 están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Liechtenstein, Singapur

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433).

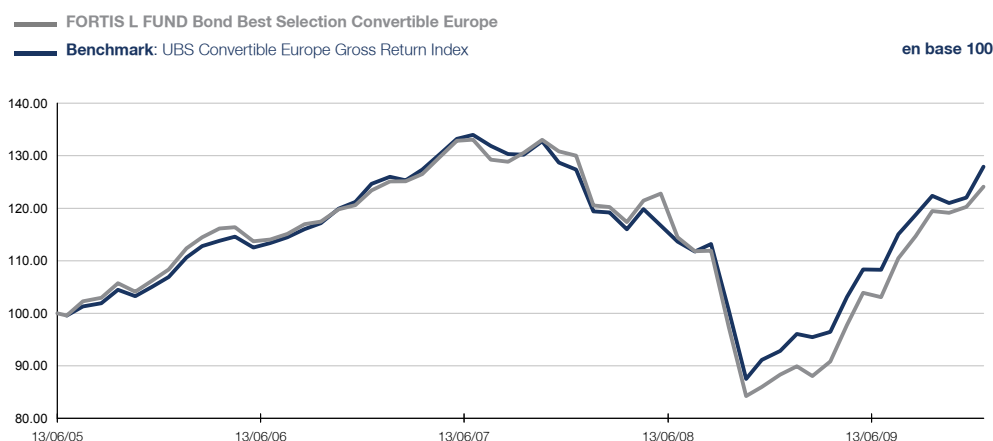


**GESTOR DEL FONDO**  
**NEUFLIZE OBC AM**

### Estrategia de Inversión

El fondo invierte al menos dos tercios de su activo neto en una cartera gestionada de forma activa compuesta por bonos convertibles europeos o instrumentos equiparables. El fondo puede invertir hasta el 10% en renta variable y un máximo de un tercio en bonos simples. El fondo procura generar un rendimiento total en EUR, principalmente a través de la inversión en valores de deuda transferibles. El Gestor de Inversiones del fondo decide la asignación por países en función de los factores políticos y económicos. El Gestor de Inversiones utiliza activamente los bonos convertibles seleccionados con el fin de gestionar la sensibilidad del fondo a los tipos de interés y mercados de renta variable. El Gestor de Inversiones cubre normalmente en EUR la mayoría de inversiones que no están en dicha moneda. Al seleccionar los valores, el Gestor de Inversiones tiene como objetivo lograr una amplia exposición a los diferentes países y emisores. El fondo es adecuado para inversores que adoptan una postura de medio a largo plazo y que tienen un perfil de riesgo de moderado a alto. Los principales riesgos son los movimientos en el precio de los bonos que resultan de las fluctuaciones en los tipos de interés, así como las variaciones en el capital subyacente por el que se pueden cambiar los títulos convertibles.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Europe Convertible Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Junio 2005</p> <p><b>Comisión de gestión</b> 1.25%</p> <p><b>Comisión de suscripción</b> 5.00%</p> <p><b>Comisión de reembolso</b> max</p> <p><b>Administrador</b> Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p><b>Depositario</b> Bgl Bnp Paribas</p> <p><b>Sociedad Gestora</b> Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p><b>VAN (12/31/2009)</b> 62.05 EUR</p> <p><b>VAN más alto (12 meses)</b> 62.14 EUR</p> <p><b>VAN más bajo (12 meses)</b> 43.42 EUR</p> <p><b>Cálculo</b> Diario</p> <p><b>Código ISIN</b> LU0377063960</p> <p><b>WKN</b> A0Q6Q8</p> <p><b>Código Valoren</b> 4383433</p> <p><b>Bloomberg</b> FBBSCE LX</p> <p>2,236.55</p>
--	---

Activos bajo gestión (mn) en EUR 152.58 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**

• Dinámica • Agresiva

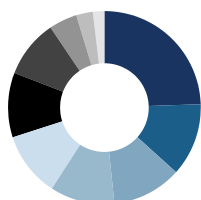
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.79%	Ratio Información	- 0.19
Volatilidad del Bench.	14.52%	Alfa de Jensen	- 0.53%
Tracking Error	3.57%	Ratio Sharpe	- 0.19
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.06



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

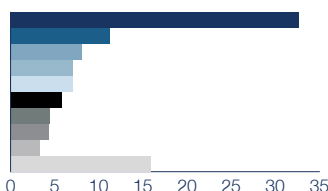


Financiero	24.53 %
Materias Primas	12.03 %
Consumo Cíclico	11.89 %
Energía	10.82 %
Industrial	10.82 %
Otros	10.68 %
Tecnología	9.70 %
Salud	4.83 %
Servicios Públicos	2.84 %
Serv de Telecomunicaciones	1.86 %

##### Principales posiciones

Fortis Eur3M 191272 Cv • Bancos	3.67 %
Artemis Conseil 2.00 310711 Cv • Financieras Diversificadas	3.36 %
Arcelor 7.25 030414 Cv • Metales y Minería	3.16 %
International Power 4.75 050615 Cv • Varios	2.92 %
Anglo American Capital 5.875 170415 • Metales y Minería	2.91 %
Vedanta Resources 5.50 130716 Cv • Metales y Minería	2.68 %
Seadrill 3.625 081112 Cv • Petróleo y Gas	2.53 %
Alcatel-Lucent 5.00 010115 Cv • Equipos de Comunicación	2.30 %

##### Distribución por país



Francia	32.71 %
Reino Unido	11.23 %
Luxemburgo	8.03 %
Alemania	7.03 %
Países Bajos	7.01 %
Bélgica	5.85 %
Noruega	4.47 %
Jersey	4.39 %
EE.UU.	3.31 %
Otros	15.94 %

##### Principales entradas

Anglo American Capital 5.875 170415	3.13 %
Cap Gemini 1.00 010112 Cv	2.11 %
Goldman Sachs Int 0Pct 211212 Cv	1.71 %
Artemis Vinci 4.25 010115 Cv	1.29 %
Salzgitter Fin B 1.125 061016 Cv	0.83 %

##### Principales salidas

Anglo American 4.00 070514	3.81 %
Cap Gemini 3.25 010114 Cv	2.45 %
Publicis Groupe 3.125 300714 Cv	1.90 %
Seadrill 4.875 290914 Cv	1.56 %
Adidas 2.50 081018 Cv	1.47 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	3.19 %	3.88 %	40.48 %	40.48 %	0.57 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.83 %	4.52 %	37.76 %	37.76 %	2.61 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	40.48 %	40.48 %	0.19 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	37.76 %	37.76 %	0.86 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-32.05 %	5.35 %	13.88 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-27.09 %	2.16 %	16.59 %	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	40.48 %	-32.05 %	5.35 %	13.88 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	37.76 %	-27.09 %	2.16 %	16.59 %	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Europe Convertible Bond Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Best Selection Convertible Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, República Checa, Eslovaquia, Taiwan, Lichtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO SAJI BAC-MITRA

Los bonos convertibles asiáticos continuaron repuntando con fuerza durante el cuarto trimestre. Aunque el Fondo tenía una sensibilidad del 30,76% a la renta variable a principios de octubre, logró batir al índice MSCI Asia Pacific. El Fondo cerró el período un 2,63% al alza, rezagándose 51 puntos básicos respecto a su índice de referencia. En el año hasta la fecha, la cartera se ha revalorizado un 28,84%, dejando al mercado claramente atrás con un rendimiento excedente de 641 puntos básicos. Con el aumento de la sensibilidad a la renta variable en 2009, es probable que la convexidad sea el principal motor de rendimiento y proporcione tanto protección a la baja como participación en eventuales subidas de cara al futuro. Asimismo, la posibilidad de una gran dispersión del rendimiento de varios sectores debería potenciar el efecto positivo de la convexidad. Es más, esta discrepancia en el rendimiento de la renta variable subyacente habría de potenciar las ventajas de protección frente a caídas y de revalorización de los bonos convertibles, tanto a nivel sectorial como de títulos individuales. Esta es la razón por la que los valores convertibles deberían mostrar un excelente rendimiento, incluso si los índices bursátiles registran movimientos laterales. En general, la liquidez en Asia y Japón es buena. El mercado primario también es muy activo, y estamos participando de forma selectiva en nuevas emisiones. El cuarto trimestre de 2009 fue escenario de la reapertura del mercado primario japonés, con emisores como Aeon, Takashimaya, Hitachi y Asahi Glass. Estas emisiones tienden a caracterizarse por sus bajos niveles de rentabilidad y sus primas reducidas.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



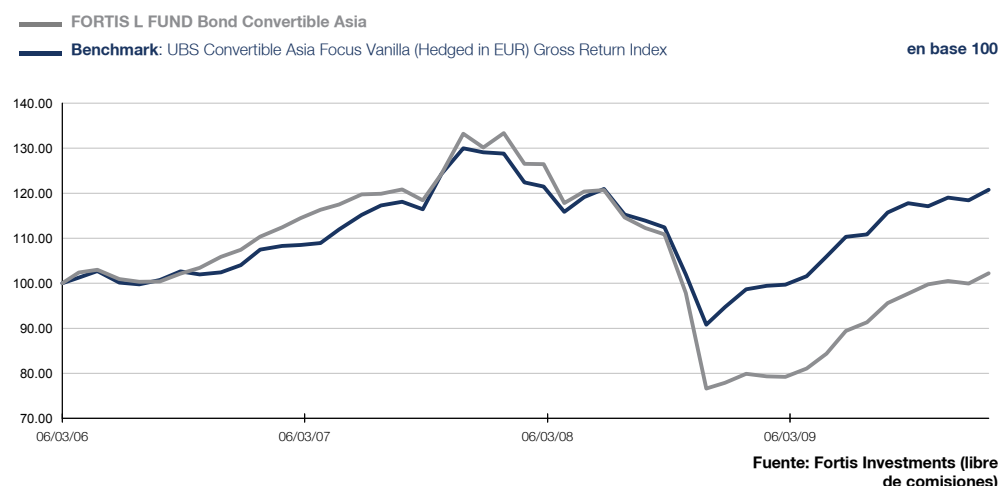
#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte esencialmente en obligaciones convertibles y en obligaciones canjeables admitidas a cotización oficial en un mercado bursátil en Japón y/o en los mercados asiáticos. Asimismo, puede invertir en menor grado en cualquier otro valor mobiliario, instrumento del mercado monetario, instrumento financiero derivado o activo líquido. El compartimento pretende maximizar la generación de rendimiento invirtiendo en "obligaciones convertibles mixtas" que ofrecen la seguridad de una base obligacionista al mismo tiempo que una gran parte del potencial alcista de la acción subyacente. Esto permite que se beneficie de una protección eficaz contra el riesgo bajista, así como de una prima razonable. El riesgo global se controla mediante la imposición de restricciones de inversión estrictas en materia de riesgo crediticio, ponderaciones sectoriales y regionales.

### Evolución en EUR (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Marzo 2006</b>	<b>VAN (12/30/2009)</b>	<b>Capitalización</b>
Comisión de gestión	1.25%	VAN más alto (12 meses)	102.22 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	78.29 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0244322540
CGT (12/31/2008)	1.50%	WKN	A0KFB5
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	2436181
Depositario	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FFBDASC
Sociedad Gestora	Fortis Investments		391.38

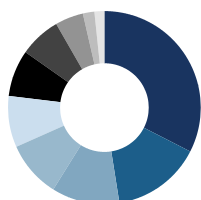
Activos bajo gestión (mn) en EUR 103.11 a 12/31/2009

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	17.89%	Ratio Información	- 0.82
Volatilidad del Bench.	12.80%	Alfa de Jensen	- 6.73%
Tracking Error	7.89%	Ratio Sharpe	- 0.32
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.29

### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Distribución por sector

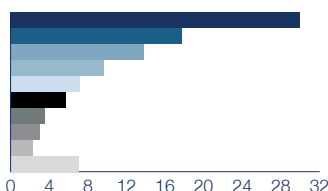


Financiero	32.48 %
Consumo Cíclico	15.09 %
Materias Primas	11.33 %
Industrial	9.48 %
Otros	8.57 %
Tecnología	7.70 %
Consumo Básico	7.03 %
Energía	4.72 %
Salud	1.96 %
Serv de Telecomunicaciones	1.63 %

#### Principales posiciones

Orix Corp 1.00 310314 Cv • Créditos de consumo	6.22 %
Suzuki Motor 0Pct 290313 Cv • Automóviles	6.03 %
Toshiba 0 Pct 210711 Cv • Instalac y Equip Electrónicos	5.06 %
China Petroleum Chem 0Pct 240414 Cv • Petróleo y Gas	4.67 %
Rafflesia Capita 1.25 041011 Cv • Bancos	3.74 %
Champion Reit 1.00 030613 Cv • Financiero	3.07 %
Cherating Capital 2.00 050712 Cv • Financiero	2.99 %
Takashimaya 0Pct 141114 Cv • Minorista Multilínea	2.91 %
Capitaland Limited 2.875 030916 • Inmobiliario	2.85 %

#### Distribución por país



Japón	29.92 %
India	17.74 %
Singapur	13.82 %
Malasia	9.67 %
Hong Kong	7.14 %
China	5.73 %
Islas Caimán	3.60 %
Corea del Sur	3.05 %
Australia	2.30 %
Otros	7.05 %

#### Principales entradas

Takashimaya 0Pct 141114 Cv	2.91 %
Vincom Jsc 5.00 151214	1.95 %
Champion Reit 1.00 030613 Cv	1.92 %
Prakash Industries Ltd 5.625 131014	1.89 %
Cherating Capital 2.00 050712 Cv	1.43 %

#### Principales salidas

Orchid Chem & Ph O Pct 280212 Cv	3.13 %
Daewoo International 3.25 060714 Cv	2.84 %
Sherson Ltd 0Pct 040614	2.23 %
Aurobindo Pharma 0Pct 170511 Cv	2.17 %
Welspun Gujarat 4.50 171014 Cv	1.99 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.28 %	2.46 %	27.97 %	27.97 %	- 7.37 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.99 %	3.14 %	22.43 %	22.43 %	12.38 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	27.97 %	27.97 %	- 2.52 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	22.43 %	22.43 %	3.97 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-40.10 %	20.85 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-23.41 %	19.85 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	27.97 %	-40.10 %	20.85 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	22.43 %	-23.41 %	19.85 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Convertible Asia están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





**GESTOR DEL FONDO  
PIERRE LEPICARD**

Los bonos convertibles europeos continuaron repuntando con fuerza durante el cuarto trimestre, cerrando el periodo un 4,20% al alza y batiendo al índice de referencia en 36 puntos básicos (neto de comisiones). En el año hasta la fecha, la cartera se ha revalorizado un 38,39%, dejando al mercado claramente atrás con un rendimiento excedente de 754 puntos básicos. A principios de octubre, el Fondo tenía una sensibilidad del 38,28% a la renta variable, pero logró capturar más del 80% de la subida del mercado. Con el aumento de la sensibilidad a la renta variable en 2009, es probable que la convexidad sea el principal motor de rendimiento y proporcione tanto protección a la baja como participación en eventuales subidas de cara al futuro. Asimismo, la posibilidad de una gran dispersión del rendimiento de varios sectores debería potenciar el efecto positivo de la convexidad. Es más, esta discrepancia en el rendimiento de la renta variable subyacente habría de potenciar las ventajas de protección frente a caídas y de revalorización de los bonos convertibles, tanto a nivel sectorial como de títulos individuales. Esta es la razón por la que los valores convertibles deberían mostrar un excelente rendimiento, incluso si los índices bursátiles registran movimientos laterales. En Europa la liquidez es abundante; el mercado primario también es muy activo, y estamos participando de forma selectiva en nuevas emisiones. El cuarto trimestre de 2009 fue escenario de varias emisiones interesantes, algunas de ellas muy atractivas con un cupón elevado y una baja prima, como por ejemplo los bonos de Maurecia de vencimiento 2015 al 4,5% y de Cable & Wireless 2010 al 5,75%.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



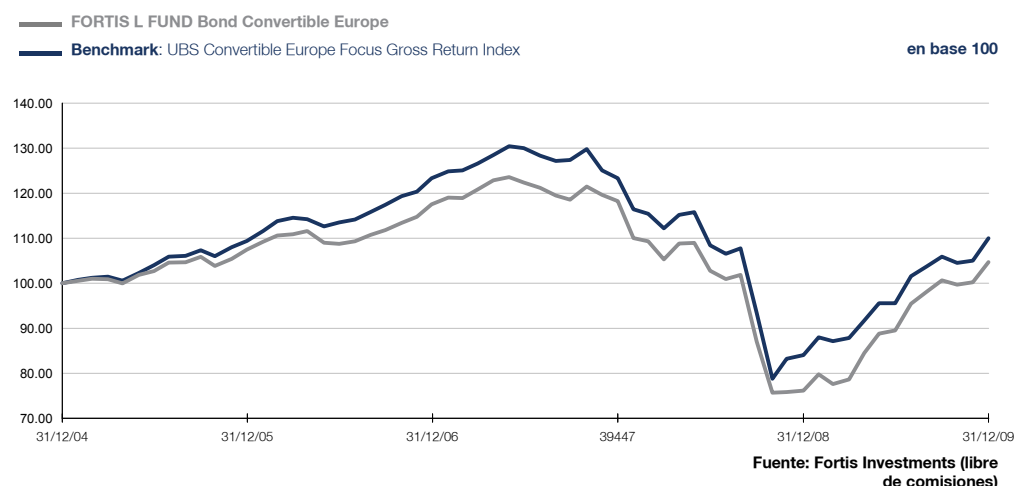
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones convertibles y obligaciones canjeables emitidas en monedas europeas. Asimismo, puede invertir en menor grado en cualquier otro valor mobiliario, instrumento del mercado monetario, instrumento financiero derivado o activo líquido. El compartimento pretende maximizar la generación de rendimiento invirtiendo en "obligaciones convertibles mixtas" que ofrecen la seguridad de una base obligacionista, al mismo tiempo que una gran parte del potencial alcista de la acción subyacente. Esto permite que se beneficie de una protección eficaz contra el riesgo bajista, así como de una prima razonable. El riesgo global se controla mediante la imposición de restricciones de inversión estrictas en materia de riesgo crediticio, ponderaciones sectoriales y regionales.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.25%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.47%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p>Mayo 2001</p> <p>max</p> <p>S.A.</p> <p>Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 112.13 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 112.13 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 81.80 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0128352480</p> <p>WKN 724494</p> <p>Código Valoren 1226171</p> <p>Bloomberg FORBCVA LX</p> <p>S&amp;P 391339</p> <p>872.51</p>
---	---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 262.08 a 12/31/2009

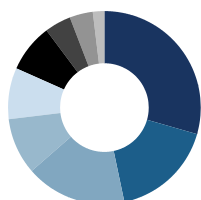
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	15.55%	Ratio Información	- 0.01
Volatilidad del Bench.	15.57%	Alfa de Jensen	- 0.36%
Tracking Error	4.71%	Ratio Sharpe	- 0.44
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	0.95



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

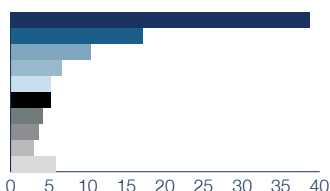


Financiero	29.50 %
Tecnología	17.19 %
Consumo Cíclico	17.00 %
Industrial	9.29 %
Materias Primas	8.75 %
Salud	7.99 %
Energía	4.37 %
Otros	3.93 %
Serv de Telecomunicaciones	1.98 %

##### Principales posiciones

Eurazeo Danone 6.25 100614 Cv • Financieras Diversificadas	4.82 %
Artemis Conseil 2.00 310711 Cv • Financieras Diversificadas	4.79 %
Alcatel-Lucent 5.00 010115 Cv • Equipos de Comunicación	4.30 %
Int'l Power 3.25 200713 Cv • Financiero	4.26 %
Portugal Tel Intl Fi 4.125 280814 Cv • Equipos de Comunicación	3.63 %
Peugeot 4.45 010116 Cv • Automóviles	3.56 %
Air France-Klm 4.97 010415 Cv • Aerolíneas	3.52 %
Shire Pharm 2.75 090514 Cv • Farmacia	3.50 %

##### Distribución por país



Francia	38.75 %
Reino Unido	17.13 %
Países Bajos	10.35 %
Alemania	6.60 %
Jersey	5.28 %
Luxemburgo	5.27 %
Bélgica	4.16 %
Noruega	3.65 %
EE.UU.	2.96 %
Otros	5.82 %

##### Principales entradas

Alcatel-Lucent 5.00 010115 Cv	3.57 %
Artemis Vinci 4.25 010115 Cv	3.40 %
Renewable Energy Corp 6.50 040614	2.85 %
Cap Gemini 1.00 010112 Cv	2.81 %
Portugal Tel Intl Fi 4.125 280814 Cv	2.57 %

##### Principales salidas

Anglo American 4.00 070514	4.57 %
Arcelor 7.25 030414 Cv	4.39 %
Artemis Vinci 4.25 010115 Cv	2.98 %
Shire Pharm 2.75 090514 Cv	2.80 %
Renewable Energy Corp 6.50 040614	2.72 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	4.45 %	4.02 %	37.45 %	37.45 %	-10.92 %	4.70 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	4.75 %	3.84 %	30.85 %	30.85 %	-10.81 %	9.99 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	37.45 %	37.45 %	-3.78 %	0.92 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	30.85 %	30.85 %	-3.74 %	1.92 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-35.58 %	0.60 %	9.36 %	7.48 %	5.27 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-31.84 %	0.00 %	12.73 %	9.40 %	2.18 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	37.45 %	-35.58 %	0.60 %	9.36 %	7.48 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	30.85 %	-31.84 %	0.00 %	12.73 %	9.40 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Convertible Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Chile, Liechtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



#### GESTOR DEL FONDO PIERRE LEPICARD

Los bonos convertibles globales continuaron repuntando con fuerza durante el cuarto trimestre, cerrando el periodo un 3,92% al alza y batiendo al índice de referencia en 44 puntos básicos (neto de comisiones). En el año hasta la fecha, la cartera se ha revalorizado un 28,30%, dejando al mercado claramente atrás con un rendimiento excedente de 442 puntos básicos. A principios de octubre, el Fondo tenía una sensibilidad del 36,24% a la renta variable, pero logró capturar más del 80% de la subida del mercado. Con el aumento de la sensibilidad a la renta variable en 2009, es probable que la convexidad sea el principal motor de rendimiento y proporcione tanto protección a la baja como participación en eventuales subidas de cara al futuro. Asimismo, la posibilidad de una gran dispersión del rendimiento de varios sectores debería potenciar el efecto positivo de la convexidad. Es más, esta discrepancia en el rendimiento de la renta variable subyacente habría de potenciar las ventajas de protección frente a caídas y de revalorización de los bonos convertibles, tanto a nivel sectorial como de títulos individuales. Esta es la razón por la que los valores convertibles deberían mostrar un excelente rendimiento, incluso si los índices bursátiles registran movimientos laterales. La liquidez es abundante en todo el mundo; el mercado primario también es muy activo, y estamos participando de forma selectiva en nuevas emisiones. El cuarto trimestre de 2009 fue escenario de la reapertura del mercado primario japonés, con emisores como Aeon, Takashimaya, Hitachi y Asahi Glass. Estas emisiones tienden a caracterizarse por sus bajos niveles de rentabilidad y sus primas reducidas.

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



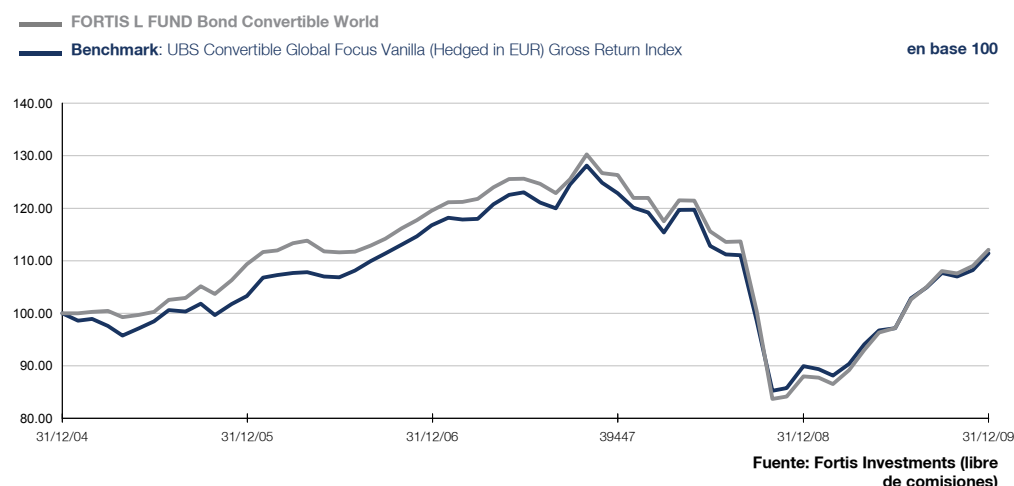
#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**  
• Dinámica • Agresiva

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte básicamente en obligaciones convertibles y obligaciones canjeables emitidas en monedas europeas. Asimismo, puede invertir en menor grado en cualquier otro valor mobiliario, instrumento del mercado monetario, instrumento financiero derivado o activo líquido. El compartimento pretende maximizar la generación de rendimiento invirtiendo en "obligaciones convertibles mixtas" que ofrecen la seguridad de una base obligacionista, al mismo tiempo que una gran parte del potencial alcista de la acción subyacente. Esto permite que se beneficie de una protección eficaz contra el riesgo bajista, así como de una prima razonable. El riesgo global se controla mediante la imposición de restricciones de inversión estrictas en materia de riesgo crediticio, ponderaciones sectoriales y regionales.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b> Comisión de gestión Comisión de suscripción Comisión de reembolso CGT (12/31/2008) Administrador Depositario Sociedad Gestora	Septiembre 2004 1.25% 5.00% max 0.00% 1.49% Fastnet Luxembourg S.A. Bgl Bnp Paribas Fortis Investments	<b>Capitalización</b> VAN (12/31/2009) VAN más alto (12 meses) VAN más bajo (12 meses) Cálculo Código ISIN WKN Código Valoren Bloomberg S&P	117.62 EUR 117.79 EUR 89.39 EUR Diario LU0194604442 A0DQJL 1878442 FORBCWC LX 502980 1,400.13
---	--	--	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 1,210.20 a 12/31/2009

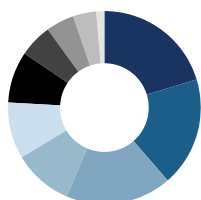
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	14.71%	Ratio Información	- 0.21
Volatilidad del Bench.	13.49%	Alfa de Jensen	- 0.23%
Tracking Error	2.73%	Ratio Sharpe	- 0.36
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.07



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por sector

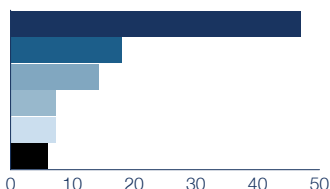


Financiero	20.15 %
Salud	18.48 %
Tecnología	17.89 %
Consumo Cíclico	9.78 %
Energía	9.62 %
Materias Primas	8.53 %
Industrial	5.47 %
Otros	4.73 %
Consumo Básico	3.93 %
Servicios Públicos	1.42 %

##### Principales posiciones

Espirito Santo Fin 3.55 151125 Cv • Bancos	3.27 %
Amgen Inc 0.375 010213 Cv • Biotecnología	2.97 %
Intel Corp 3.25 010839 Cv • Instalac y Equip Electrónicos	2.82 %
Medtronic 1.50 150411 Cv • Equipos y Suministros Sanit	2.56 %
Eurazeo Danone 6.25 100614 Cv • Financieras Diversificadas	2.33 %
Symantec Corp 0.75 150611 Cv • Software y Serv de Internet	1.93 %
Emc 1.75 011213 Cv • Ordenadores y Periféricos	1.91 %
Emc 1.75 011211 Cv • Ordenadores y Periféricos	1.90 %

##### Distribución por región



Norte América	47.02 %
Euro	17.98 %
Países Emergentes	14.34 %
Japón	7.35 %
Otros	7.30 %
Europa ex Euro	6.02 %

##### Principales entradas

Renewable Energy Corp 6.50 040614	0.81 %
Artemis Vinci 4.25 010115 Cv	0.78 %
Intel Corp 3.25 010839 Cv	0.71 %
British Airways 5.80 130814 Cv	0.70 %
Cap Gemini Sogeti	0.68 %

##### Principales salidas

Anglo American 4.00 070514	2.10 %
Arcelor 7.25 030414 Cv	1.15 %
Sterlite Industries 4.00 301014 Cv	0.59 %
Verisign	0.44 %
Transocean 1.625 151237 Serie A Cv	0.43 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.83 %	3.75 %	27.40 %	27.40 %	- 6.23 %	12.09 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	2.95 %	3.48 %	23.88 %	23.88 %	- 4.56 %	11.43 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	27.40 %	27.40 %	- 2.12 %	2.31 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	23.88 %	23.88 %	- 1.54 %	2.19 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-30.35 %	5.68 %	9.33 %	9.34 %	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-26.78 %	5.22 %	13.03 %	3.29 %	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	27.40 %	-30.35 %	5.68 %	9.33 %	9.34 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	23.88 %	-26.78 %	5.22 %	13.03 %	3.29 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Bond Convertible World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



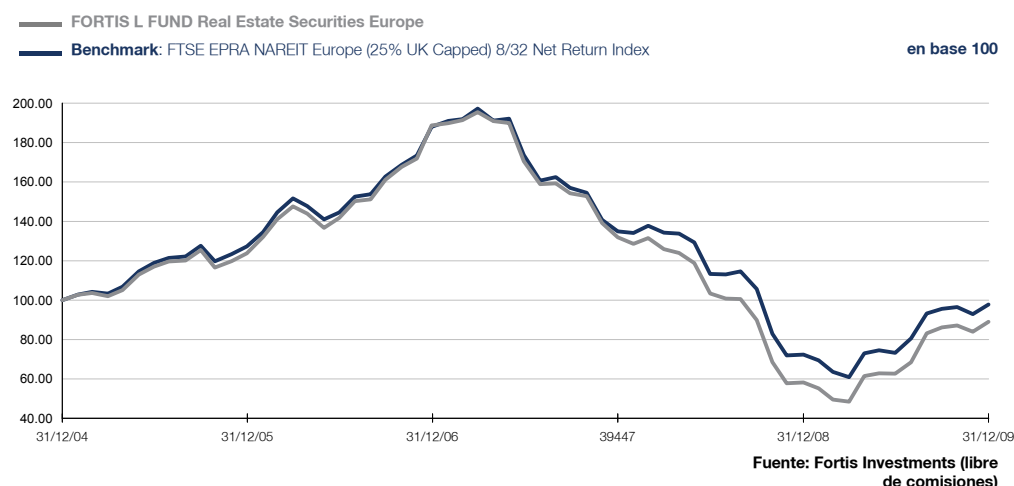
#### GESTOR DEL FONDO MENNO SLOTERDIJK

Tras seis meses de rendimientos sólidos, la recuperación del sector de inmobiliarias cotizadas en Europa se ralentizó un tanto en el cuarto trimestre. El índice cerró el periodo más de un 2% al alza, liderado por Noruega y con el Reino Unido batiendo al conjunto del continente. Los mercados de deuda se están abriendo, pero no para todo el mundo. El cuarto trimestre fue escenario de una mejora de la actividad de inversión en los mercados directos, sobre todo en el británico. Nuestras decisiones de distribución y de selección de valores ayudaron al Fondo a batir a su índice de referencia. Los mercados europeos de inmobiliarias cotizadas han experimentado una fantástica recuperación tras el mal comienzo de 2009. Sin embargo, no puede decirse lo mismo de los mercados de propiedad directos, que todavía afrontan grandes dificultades. El Fondo sobrepondera al Reino Unido frente al continente, pues el mercado británico se halla en una posición más avanzada en el ciclo y los niveles de valoración siguen siendo atractivos. Seguimos inclinándonos por valores de mayor beta, pues creemos que prosperarán a medida que la mejora del entorno económico redunda positivamente sobre los mercados inmobiliarios tanto cotizados como directos.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte al menos el 75% de sus activos en empresas inmobiliarias cotizadas, o en títulos cotizados de empresas establecidas en Europa cuya actividad se centre en el desarrollo o la gestión de proyectos inmobiliarios, o también la inversión en dichos proyectos inmobiliarios. Las empresas se estudian a título individual, y el estilo de gestión no es fijo. La información utilizada por los analistas es el resultado de reuniones frecuentes que se celebran con los representantes locales de las distintas empresas, así como de los análisis de las empresas y el sector. El equipo efectúa un análisis profundo de la relación entre rendimiento y riesgo mediante la clasificación de diversos parámetros, como la concentración y la calidad de la cartera inmobiliaria

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.50%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.78%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 145.42 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 150.93 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 66.01 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0153635098</p> <p>WKN 778131</p> <p>Código Valoren 1474413</p> <p>Bloomberg FORRECC LX</p> <p>S&amp;P 503135</p> <p>334.58</p>
---	--

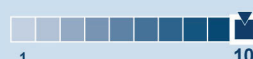
Activos bajo gestión (mn) en EUR 525.05 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

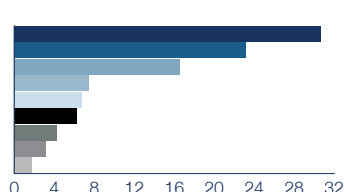
### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	30.98%	Ratio Información	- 0.38
Volatilidad del Bench.	26.04%	Alfa de Jensen	1.37%
Tracking Error	6.83%	Ratio Sharpe	- 0.82
Tasa sin riesgo	3.13%	Beta	1.17



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por país



Reino Unido	30.67 %
Francia	23.13 %
Países Bajos	16.55 %
Finlandia	7.45 %
Austria	6.79 %
Suecia	6.27 %
Noruega	4.22 %
Luxemburgo	3.15 %
Alemania	1.77 %

##### Principales posiciones

Unibail-Rodamco	9.82 %
British Land	6.91 %
Corio	6.47 %
Land Securities New	5.46 %
Wereldhave	4.89 %
Klepierre Cie Fonciere	4.74 %
Segro	4.72 %
Norwegian Property Asa	4.24 %
Conwert Immobilien Inv	4.15 %
Sponda Ajy	3.88 %

##### Principales entradas

Land Securities New	3.97 %
British Land	2.67 %
Segro	1.68 %
Silic	1.49 %
Grainger	0.99 %

##### Principales salidas

Klepierre Cie Fonciere	2.20 %
Land Securities New	1.36 %
Corio	1.29 %
Hammerson	1.24 %
British Land	1.20 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	6.05 %	3.35 %	52.83 %	52.83 %	-52.81 %	-10.97 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.21 %	2.27 %	35.11 %	35.11 %	-47.99 %	- 2.21 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	52.83 %	52.83 %	-22.15 %	- 2.30 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	35.11 %	35.11 %	-19.58 %	- 0.45 %

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-55.85 %	-30.07 %	52.43 %	23.78 %	37.74 %
<b>Benchmark</b> (anual)	-46.37 %	-28.22 %	47.74 %	27.26 %	41.40 %
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	52.83 %	-55.85 %	-30.07 %	52.43 %	23.78 %
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	35.11 %	-46.37 %	-28.22 %	47.74 %	27.26 %

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Real Estate Securities Europe están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Portugal, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Lichtenstein

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).

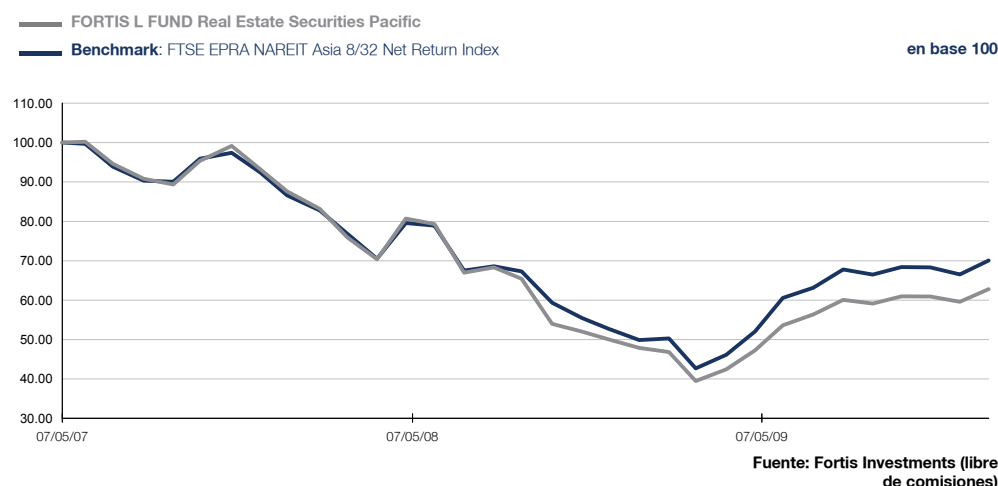

**GESTOR DEL FONDO  
MATTHEW HOULT**

El cuarto trimestre ha sido escenario de una notable ralentización en el mercado inmobiliario asiático, que registró una subida del 2,4% debida en gran parte al repunte típico de final de año. Singapur fue el mercado de mejor comportamiento, mientras que los valores australianos y japoneses cerraron el período a la baja. Los mercados directos se han estabilizado en muchos países, con grandes operaciones de inversión en toda la región y señales de que la demanda de inquilinos también está mejorando. El fondo batió a su índice de referencia, ayudado por su selección de valores en Australia y Hong Kong. Desde un punto de vista macroeconómico, se prevé un crecimiento más sólido en 2010, unido a una probable mejora en la demanda de propiedad. Varias medidas apuntan claramente a que el sentimiento hacia el sector de inmobiliarias cotizadas y hacia el mercado directo ha mejorado, y las empresas con ventajas de coste del capital parecen bien colocadas no solo para resistir el difícil entorno operativo, sino también para explotar oportunidades externas de crecimiento. Ello debería resultar en nuevas ganancias en este segmento.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte al menos dos tercios de sus activos en empresas inmobiliarias cotizadas, o en títulos cotizados de empresas establecidas en Asia cuya actividad se centra en el desarrollo o la gestión de proyectos inmobiliarios, o también la inversión en dichos proyectos inmobiliarios. Las empresas se examinan a título individual, y su estilo de gestión puede variar. Las informaciones utilizadas por los analistas se derivan de entrevistas regulares con gestores locales de las diferentes empresas del mismo modo que los análisis de las empresas y del sector. El equipo efectúa un análisis profundo de la relación entre rendimiento y riesgo mediante la clasificación de diversos parámetros, como la concentración y la calidad de la cartera inmobiliaria.

### Evolución en EUR (30/12/2009)



### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	<b>Mayo 2007</b>	<b>Capitalización</b>	<b>62.80 EUR</b>
Comisión de gestión	1.50%	VAN más alto (12 meses)	63.50 EUR
Comisión de suscripción	5.00%	VAN más bajo (12 meses)	35.00 EUR
	max	Cálculo	Diario
Comisión de reembolso	0.00%	Código ISIN	LU0291291770
CGT (12/31/2008)	1.90%	WKN	A0MQGG
Administrador	Fastnet Luxembourg S.A.	Código Valoren	3000659
Depositorio	Bgl Bnp Paribas	Bloomberg	FORRACC LX
Sociedad Gestora	Fortis Investments		411.49

Activos bajo gestión (mn) en EUR 81.83 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

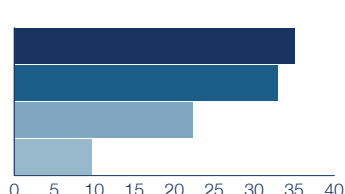
### Indicadores de riesgo (24 meses)

Volatilidad del Fondo	29.77%	Ratio Información	- 0.84
Volatilidad del Bench.	28.86%	Alfa de Jensen	- 5.20%
Tracking Error	6.29%	Ratio Sharpe	- 0.60
Tasa sin riesgo	2.63%	Beta	1.01



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por país



Hong Kong	35.10 %
Japón	32.88 %
Australia	22.32 %
Singapur	9.69 %

##### Principales posiciones

Westfield Group	9.85 %
Sun Hung Kai Properties	9.27 %
Mitsubishi Estate	9.17 %
Mitsui Fudosan	9.02 %
Hang Lung Properties	4.64 %
Hong Kong Land	4.62 %
Japan Real Estate Investment	4.40 %
Henderson Land Development	4.39 %
Kerry Properties	4.30 %
Nippon Building Fund Of Japan	4.19 %

##### Principales entradas

Hong Kong Land	4.52 %
Westfield Group	2.76 %
Mitsui Fudosan	2.61 %
Mitsubishi Estate	2.49 %
Wharf	1.71 %

##### Principales salidas

Wharf	3.01 %
Commonwealth Property Office	2.10 %
Link Reit	1.97 %
Hysan Development	1.86 %
Capitaland	1.70 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (30/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	5.35 %	3.02 %	31.11 %	31.11 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	5.33 %	2.44 %	40.52 %	40.52 %	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	31.11 %	31.11 %	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	40.52 %	40.52 %	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-45.34 %	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-42.41 %	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	31.11 %	-45.34 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	40.52 %	-42.41 %	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Real Estate Securities Pacific están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).





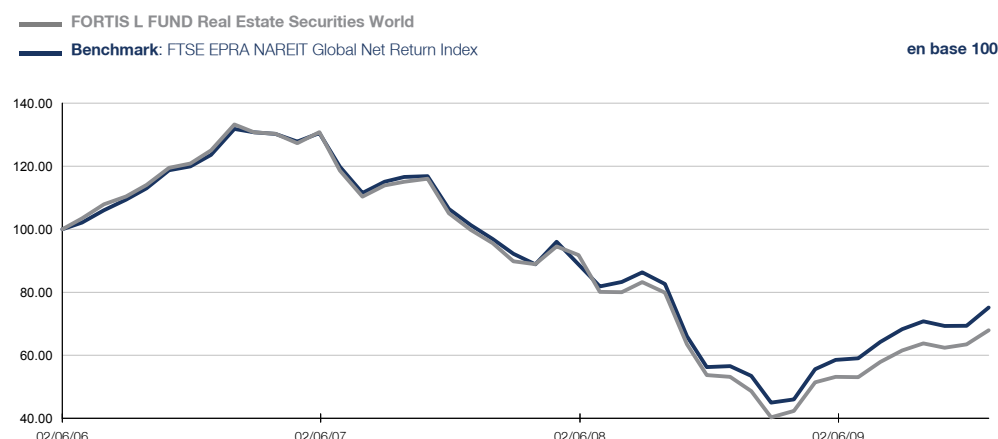
#### GESTOR DEL FONDO MATTHEW HOULT

La propiedad global cerró el cuarto trimestre más de un 6% al alza, pues el mercado de sociedades inmobiliarias cotizadas continuó su recuperación. En este entorno, las empresas norteamericanas batieron a sus homólogas europeas y del Pacífico asiático. Los mercados de propiedad han seguido estabilizándose, y la actividad inversora en los mercados directos ha repuntado como respuesta a la mejora gradual de las condiciones de crédito, sobre todo en Asia y Europa. El fondo batió a su índice de referencia, ayudado por su selección de valores en las Américas y Europa. En vista de la fase actual del ciclo, y pese al repunte de las cotizaciones experimentado en 2009, los valores inmobiliarios todavía ofrecen niveles de valoración históricamente atractivos en muchos mercados. Anticipamos ganancias en las inmobiliarias cotizadas con enormes ventajas de coste de capital, que parecen bien colocadas no solo para resistir el difícil entorno operativo, sino también para explotar oportunidades externas de crecimiento.

#### Estrategia de Inversión

El compartimento está administrado activamente y realiza inversiones inmobiliarias a nivel mundial para sacar provecho de los ciclos específicos del mercado nacional y regional. La intención es lograr un equilibrio efectivo entre el riesgo y el retorno; asimismo, se invierte de manera global en acciones negociables de compañías inmobiliarias líderes, en lugar de hacerlo directamente en propiedades. El foco del compartimento es capturar ganancias por inversiones en forma de dividendos, como también lograr un aumento del capital durante un plazo más largo. El administrador hace hincapié en la estructuración de una cartera de valores de propiedades que conserve las características de la titularidad directa de los bienes raíces.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Global Property Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros. Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

#### Datos técnicos

<b>1er VAN</b>	Junio 2006	<b>VAN (12/31/2009)</b>	Capitalización
<b>Comisión de gestión</b>	1.50%	<b>VAN más alto (12 meses)</b>	26.27 EUR
<b>Comisión de suscripción</b>	5.00%	<b>VAN más bajo (12 meses)</b>	26.44 EUR
	max	<b>Cálculo</b>	Diario
<b>Comisión de reembolso</b>	0.00%	<b>Código ISIN</b>	LU0377127286
<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.	<b>WKN</b>	A0Q6WT
<b>Depositario</b>	Bgl Bnp Paribas	<b>Código Valoren</b>	4385939
<b>Sociedad Gestora</b>	Fortis Investments	<b>Bloomberg</b>	FRESCE LX
			718.76

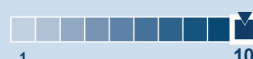
Activos bajo gestión (mn) en EUR 31.71 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

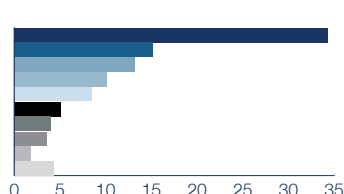
#### Indicadores de riesgo (36 meses)

<b>Volatilidad del Fondo</b>	27.88%	<b>Ratio Información</b>	- 0.78
<b>Volatilidad del Bench.</b>	27.06%	<b>Alfa de Jensen</b>	- 2.76%
<b>Tracking Error</b>	4.02%	<b>Ratio Sharpe</b>	- 0.77
<b>Tasa sin riesgo</b>	3.13%	<b>Beta</b>	1.02



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por país



EE.UU.	34.27 %
Hong Kong	15.19 %
Japón	13.12 %
Australia	10.15 %
Reino Unido	8.53 %
Francia	5.03 %
Canadá	3.96 %
Singapur	3.54 %
Países Bajos	1.84 %
Otros	4.33 %

##### Principales posiciones

Sun Hung Kai Properties	5.31 %
Westfield Group	4.80 %
Simon Property	4.31 %
Mitsubishi Estate	4.15 %
Mitsui Fudosan	3.86 %
Unibail-Rodamco	3.71 %
Public Storage	3.32 %
Brookfield Properties	2.34 %
Federal Realty Investments	2.25 %
Boston Properties	2.04 %

##### Principales entradas

Hong Kong Land	1.86 %
Land Securities New	1.44 %
Wharf	1.29 %
Brookfield Properties	1.07 %
Link Reit	0.95 %

##### Principales salidas

Unibail-Rodamco	1.88 %
Link Reit	1.06 %
Sun Hung Kai Properties	1.03 %
Hcp	0.98 %
Wharf	0.93 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	7.01 %	6.49 %	27.83 %	27.83 %	-45.66 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	8.35 %	6.21 %	32.86 %	32.86 %	-39.18 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	27.83 %	27.83 %	-18.40 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	32.86 %	32.86 %	-15.28 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-46.74 %	-20.19 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-44.14 %	-18.05 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	27.83 %	-46.74 %	-20.19 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	32.86 %	-44.14 %	-18.05 %	-	-

El VAN y la información sobre rendimiento anteriores a 24/11/2008 se basan en la trayectoria del antiguo AAF Global Property Equity Fund. No son indicativos de los resultados futuros.

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Real Estate Securities World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Suiza, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hong Kong, Liechtenstein, Singapur, Macao

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajstán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



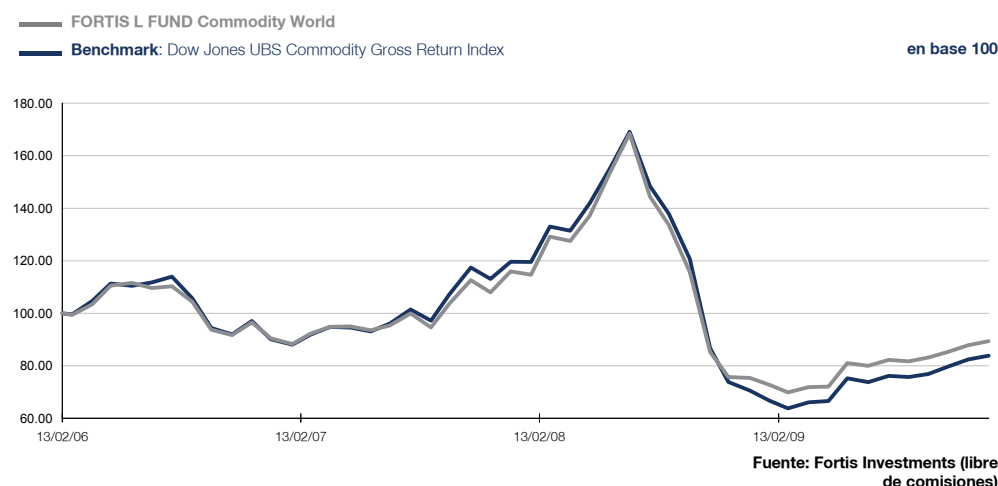
**GESTOR DEL FONDO  
NAIL SHAMSUTDINOV**

Las materias primas hicieron gala de un rendimiento excelente durante el cuarto trimestre. El segmento de mejor comportamiento fue el de la energía, pues el crudo se encareció de aproximadamente 70 dólares a 80 dólares por barril. El sector de metales industriales también registró una fuerte ganancia, pues la demanda se vio impulsada por el repunte de la producción industrial en los mercados emergentes. Los metales preciosos también gozaron de un buen trimestre, ya que las expectativas de inflación, la debilidad del dólar y las compras por parte de los bancos centrales hicieron que el oro superara la barrera simbólica de los 1.000 dólares por onza. El sector agrícola se rezagó, debido a efectos estacionales y de cosecha. Por lo que respecta a las ponderaciones, pasamos a sobreponderar metales industriales y energía, dos áreas directamente vinculadas al crecimiento asiático, a diferencia de la agricultura, cuyo rendimiento guarda mayor relación con el crecimiento de la población, las cosechas, el clima y los cambios en los hábitos alimentarios. Nuestra previsión para las materias primas sigue siendo positiva para 2010, pues la clase de activo debería beneficiarse de la fortaleza económica de los mercados emergentes.

### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte principalmente en instrumentos financieros derivados sobre índices financieros relativos a materias primas, en valores mobiliarios vinculados a la evolución de los precios de las materias primas, así como en instrumentos del mercado monetario y en depósitos de entidades financieras de primer orden. El objetivo del compartimento consiste en ofrecer a los accionistas un rendimiento comparable al del Dow Jones UBS Commodity Gross Return Index, un índice que representa la evolución global de los precios de las materias primas del conjunto de los sectores. El compartimento no adquirirá bajo ningún concepto materias primas ni certificados que las representen. El fondo se gestiona de manera activa, y su objetivo consiste en batir al índice en un 1,5% anual con un error de seguimiento medio del 3% (coeficiente de información objetivo del 0,5). El alfa se genera a través de la asignación a los diferentes grupos de materias primas, mediante futuros renovables de forma selectiva y con la gestión de los instrumentos del mercado monetario subyacentes.

### Evolución en USD (31/12/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b></p> <p>Comisión de gestión 1.50%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso 0.00%</p> <p>CGT (12/31/2008) 1.84%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A.</p> <p>Depositario Bgl Bnp Paribas</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (12/31/2009) 89.39 USD</p> <p>VAN más alto (12 meses) 89.99 USD</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 67.47 USD</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0225185429</p> <p>WKN A0HGJB</p> <p>Código Valoren CH22213</p> <p>Bloomberg FORWCCD</p> <p>910.43</p>
---	---

Activos bajo gestión (mn) en USD 471.19 a 12/31/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

- Conservadora • Defensiva • Neutral • Dinámica • **AGRESIVA**

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	27.83%	Ratio Información	0.42
Volatilidad del Bench.	28.47%	Alfa de Jensen	1.78%
Tracking Error	4.62%	Ratio Sharpe	-0.12
Tasa sin riesgo	2.81%	Beta	0.96



### Composición de la cartera (12/31/2009)

#### Sector breakdown - Sub-fund

Energy	35.3 %
Precious Metals	12.7 %
Industrial Metals	28.3 %
Agriculture	18.3 %
Livestock	5.5 %
Cash	0.0 %

#### Sector breakdown - Benchmark

Energy	33.2 %
Precious Metals	10.5 %
Industrial Metals	26.3 %
Agriculture	25.1 %
Livestock	4.9 %
Cash	0.0 %

#### Principales entradas

Rabobank Australia Ecp 220210 625	2.46 %
Caisse De Depot Con Ecp 230410	1.97 %
Banco Popular Esp Ecp 210110	1.72 %
Banque Et Caisse Epargne Ecp 220310	1.72 %
Danske Bank A/S Lib3M 240512	1.66 %

#### Principales salidas

Banca Monte Dei Paschi Cdnp 231209	1.64 %
Banca Monte Dei Paschi Cdnp 231109	1.64 %
Rff Cdnp 301009	1.64 %
#Panasonic Ecp 041209	1.64 %
Sncf Btp 061009	1.48 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en USD (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.71 %	7.49 %	18.62 %	18.62 %	- 1.24 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.75 %	9.03 %	18.91 %	18.91 %	- 6.95 %	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	18.62 %	18.62 %	- 0.41 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	18.91 %	18.91 %	- 2.37 %	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-35.00 %	28.10 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-41.02 %	32.67 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	18.62 %	-35.00 %	28.10 %	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	18.91 %	-41.02 %	32.67 %	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Commodity World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Reino Unido, Países Bajos, Alemania, Italia, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, España, Luxemburgo, Grecia, Irlanda, Finlandia, Polonia, Eslovaquia, Liechtenstein, Singapur

Para poder procesar las peticiones de suscripción, canje y recompra a un valor neto de inventario determinado, éstas deberán ser recibidas por los agentes locales, los distribuidores o directamente el agente de transferencias antes de las 16 horas del día anterior al de cálculo. El agente de transferencias deberá recibir las solicitudes de suscripción, canje y recompra transmitidas por fax, correo electrónico u otras formas de transmisión que requieran un tratamiento manual antes de las 12 horas del día anterior al de cálculo. Dichas peticiones se pagarán en una de las divisas de valoración de las acciones en cuestión en los dos días hábiles del mercado cambiario de la divisa de denominación siguientes al día de valoración.

#### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



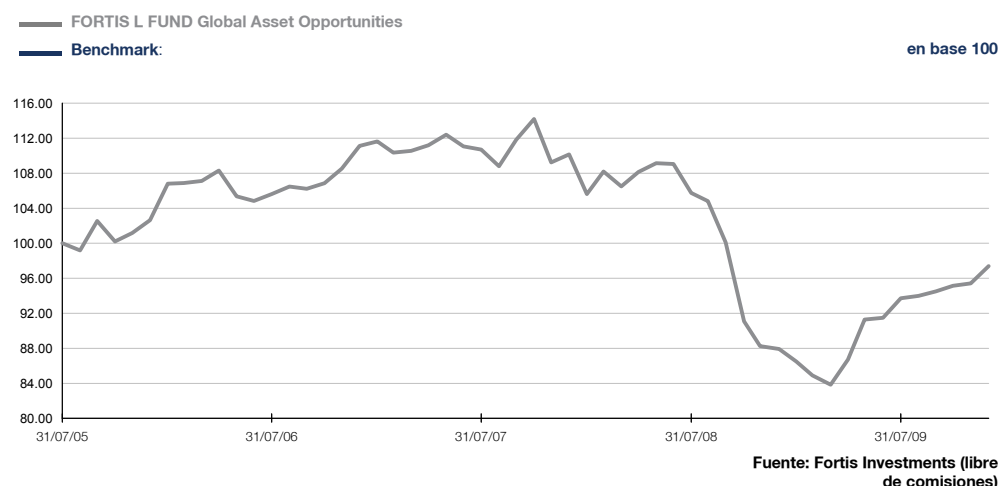
#### GESTOR DEL FONDO EMIEL VAN DEN HEILIGENBERG

El cuarto trimestre fue positivo para el Fondo. El entorno económico global mejoró durante los últimos tres meses del año, aunque a nivel regional los resultados fueron dispares. Este hecho, unido al aumento quizás un tanto sorprendente del apetito de riesgo en los mercados en la recta final del año, permitió a los activos con riesgo registrar de nuevo unas ganancias trimestrales decentes. Las materias primas llevaron la delantera, impulsadas por el fuerte encarecimiento del petróleo y de los metales preciosos. Los sectores de deuda high yield y de propiedad inmobiliaria también registraron un buen rendimiento, pero la renta fija cerró el periodo a la baja. Según nuestros modelos, la distribución de activos estuvo dominada por la sobreponderación de la deuda emergente y de las materias primas a lo largo del cuarto trimestre. Asimismo mantuvimos posiciones de sobreponderación de la renta variable frente a la renta fija en Estados Unidos, y en acciones emergentes frente a acciones norteamericanas. Aunque la preferencia en octubre era de sobreponderación de la propiedad inmobiliaria, el modelo cambió a efectivo en noviembre y diciembre, con lo que se redujo un tanto el apetito de riesgo. Los modelos continuaron prefiriendo el efectivo a la deuda de alto rendimiento durante el último trimestre del año.

#### Estrategia de Inversión

Este compartimento invierte en distintas categorías de activos seleccionadas con ayuda de un método de selección de las categorías de activos y estrategias basado en la modelización. El modelo identifica las categorías de activos susceptibles de generar un rendimiento positivo durante los doce próximos meses y utiliza diversos factores de selección por categoría de activos. A continuación, las conclusiones del modelo se filtran varias veces para garantizar una aplicación eficaz de sus predicciones. No se garantiza que el modelo produzca resultados positivos. Las categorías de activos incluyen, entre otros, los títulos inmobiliarios negociables, las obligaciones de alto rendimiento, las acciones y obligaciones de los mercados emergentes, los títulos vinculados a las materias primas, los instrumentos del mercado monetario, las acciones y los bonos del Tesoro estadounidense. El compartimento puede estar expuesto hasta en un 100% al mercado monetario, pero su exposición a las otras categorías de activos se limita al 20% por categoría. Los activos pueden estar denominados en cualquier divisa. Con carácter accesorio, el compartimento también puede invertir en warrants y en cualquier otro valor mobiliario admitido a cotización oficial en una bolsa de valores, así como en OICVM u OIC hasta un límite del 10% de los activos.

#### Evolución en EUR (31/12/2009)



#### Datos técnicos

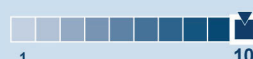
<b>1er VAN</b> <b>Comisión de gestión</b> <b>Comisión de suscripción</b> <b>Comisión de reembolso</b> <b>Administrador</b> <b>Depositario</b> <b>Sociedad Gestora</b>	<b>Septiembre 2009</b> <b>1.50%</b> <b>5.00%</b> <b>max</b> <b>0.00%</b> <b>Fastnet Luxembourg S.A.</b> <b>Bgl Bnp Paribas</b> <b>Fortis Investments</b>	<b>Capitalización</b> <b>48.70 EUR</b> <b>48.70 EUR</b> <b>41.70 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377095814</b> <b>A0Q6T2</b> <b>10.03</b>
<b>VAN (12/31/2009)</b> <b>VAN más alto (12 meses)</b> <b>VAN más bajo (12 meses)</b> <b>Cálculo</b> <b>Código ISIN</b> <b>WKN</b>		<b>48.70 EUR</b> <b>48.70 EUR</b> <b>41.70 EUR</b> <b>Diario</b> <b>LU0377095814</b> <b>A0Q6T2</b> <b>10.03</b>
<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 37.02 a 12/31/2009</b>		

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

Conservadora • Defensiva • Neutral •

**DINÁMICA** • Agresiva

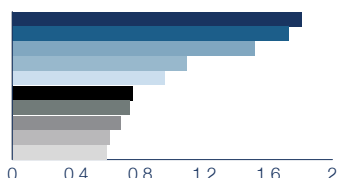
#### Indicadores de riesgo (52 semanas)

Volatilidad del Fondo	10.29%	Ratio Sharpe	- 0.83
Tasa sin riesgo	2.61%		



#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Ppales posiciones en Rta Fija

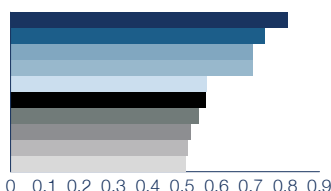


Brazil 10.25 100128	1.81 %
Us Treasury N/B 3.375 151119	1.73 %
Mexican Bonos 10.00 201136	1.51 %
Malaysian Government 4.24 070218	1.09 %
European Inv Bk 210910	0.95 %
Republic Of South Africa 13 310811	0.75 %
Uruguay 5.00 140918	0.73 %
Peru Bono Soberano 6.90 120837	0.68 %
European Invest Bk 10.00 280111	0.61 %
South Africa 10.50 211226	0.59 %

##### Distribución por región

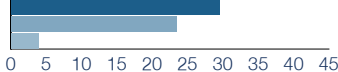
<b>Países Emergentes</b>	<b>36.50 %</b>
Euro	35.71 %
Europa ex Euro	12.30 %
Norte América	10.79 %
Otros	2.39 %
Japón	2.32 %

##### Ppales posiciones en Rta Vble



Itau Unibanco Holding	0.81 %
Petroleo Brasileiro Adr	0.74 %
Naspers N-Shs	0.71 %
Simon Property	0.71 %
Cia Vale Do Rio Doce Adr	0.57 %
Hon Hai Precision Gdr	0.57 %
Westfield Group	0.55 %
Unibail-Rodamco	0.53 %
Sun Hung Kai Properties	0.52 %
Mitsubishi Estate	0.51 %

##### Distribución por clase de activo



Liquidez	43.15 %
Renta Variable	29.48 %
Renta fija	23.46 %
Bienes inmuebles	3.91 %

##### Principales entradas

Mexican Bonos 10.00 201136	1.88 %
Us Treasury N/B 3.375 151119	1.73 %
Republic Of South Africa 13 310811	1.32 %
Brazil 10.25 100128	1.02 %
Btf 0Pct 250310	1.01 %

##### Principales salidas

Indonesia Government 10.00 150228	1.56 %
Mexican Bonos 9% 221211	0.91 %
South Africa 13.50 150915	0.83 %
Thailand Government Bond 4.25 130313	0.79 %
Hungary 6.75 240217	0.76 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	Creación	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	2.08 %	3.07 %	10.78 %	10.78 %	-12.35 %	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	-	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	10.78 %	10.78 %	- 4.30 %	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	-	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-20.19 %	- 0.86 %	8.26 %	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	10.78 %	-20.19 %	- 0.86 %	8.26 %	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Global Asset Opportunities están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales. Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Francia, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, España, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia, Singapur

##### Presencia internacional

Europa: Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • América: Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • Asia, Oriente Medio, África y Turquía: Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwán • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • Países nórdicos, Rusia y la CEI: Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium. RPM/RPR 0882 221 433).



**GESTOR DEL FONDO**  
**NAIL SHAMSUTDINOV**

El núcleo de nuestra estrategia es la captura de la prima de riesgo de volatilidad, es decir, la diferencia entre la volatilidad implícita y la volatilidad real. Durante el último trimestre, dicha prima de riesgo fue por lo general positiva: tras pasar a ser brevemente negativa durante la segunda mitad de octubre, a principios de noviembre ya se había recuperado. El rendimiento durante el periodo fue del 2,02%, con un rendimiento excedente de 193 puntos básicos. Nuestra previsión para el Fondo continúa siendo favorable, pues creemos que el promedio de la prima de riesgo de volatilidad seguirá siendo positivo. Además, la estrategia de protección que hemos implementado asegura que cualquier cambio de dirección breve en la prima tendrá un efecto limitado sobre el rendimiento del Fondo.

### Estrategia de Inversión

El objetivo de este subfondo es batir a su índice de referencia, y su rendimiento no está correlacionado con la evolución de los mercados de renta variable y renta fija. El subfondo puede invertir en instrumentos derivados e implementar distintas estrategias de arbitraje para gestionar la volatilidad dentro de una misma clase activo o entre varias. Dichas estrategias de arbitraje de volatilidad intentan aprovechar las anomalías de precios existentes en distintos mercados de derivados, manteniendo al mismo tiempo una cartera subyacente suficientemente grande como para diversificar el riesgo. La estrategia principal consiste en aprovechar la prima de riesgo vinculada a la volatilidad de los instrumentos derivados a corto plazo. El subfondo puede invertir en derivados tanto cotizados como OTC. Puede comprar o vender contratos estándar de futuros y opciones sobre acciones, sobre índices financieros y de materias primas, sobre valores de renta fija y sobre divisas. Asimismo, el gestor puede invertir directamente en los valores subyacentes a dichos contratos, excepto en materias primas.

### Evolución en EUR (31/12/2009)



### Datos técnicos

<b>Administrador</b>	Fastnet Luxembourg S.A.	<b>Capitalización</b>	Diario
<b>Depositario</b>	Bgl Bnp Paribas	<b>Cálculo</b>	
		<b>Activos bajo gestión (mn) en EUR 10.33 a 12/31/2009</b>	

**CLASE DE RIESGO**

0 2 6

**HORIZONTE ACONSEJADO**  
(años)

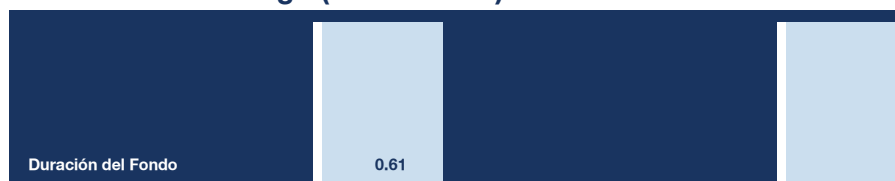
1 4 10

**PERFIL DEL INVERSOR**

Conservadora • Defensiva • **NEUTRAL**

• Dinámica • Agresiva

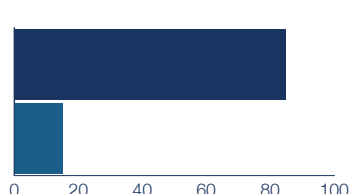
### Indicadores de riesgo (52 semanas)





#### Composición de la cartera (12/31/2009)

##### Distribución por Vencimiento

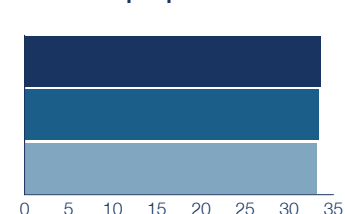


■ Liquidez y <1 año	84.87 %
■ De 1 a 3 años	15.13 %

##### Principales posiciones

Netherland Govt Bond 4.00 150111	15.41 %
Bundesschatzanweisungen 2.25 101210	15.06 %
France Govt Btan 2.5 120710	14.99 %
France Btan 3.75 120910	14.83 %
Deutschland Govt Bond 5.25 040710	14.61 %
Netherland Govt Bond 5.50 150710	14.59 %

##### Distribución por país



■ Países Bajos	33.52 %
■ Francia	33.32 %
■ Alemania	33.15 %

Fuente: Fortis Investments

#### Rentabilidad en EUR (31/12/2009)

	1 mes	3 meses	Creación	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	1.44 %	1.56 %	3.22 %	-	-	-
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	0.03 %	0.09 %	0.25 %	-	-	-
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	-	-	-

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Fondo</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (anual)	-	-	-	-	-
<b>Fondo</b> (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-
<b>Benchmark</b> (De diciembre a diciembre)	-	-	-	-	-

Fuente: Fortis Investments (libre de comisiones)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier inversión debería hacerse en base a la versión más reciente del folleto informativo, el informe anual y eventuales informes semestrales. Estos documentos pueden obtener gratuitamente en [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com). Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Fortis Investments\* no ofrece ninguna recomendación o garantía, explícita o implícita, de ninguna naturaleza, ni acepta ninguna responsabilidad o carga de ningún tipo con respecto a si la información aquí contenida es veraz y completa. La información y opiniones aquí contenidas están sujetas a cambios sin previo aviso. Fortis Investments no está obligada ni a rectificar ni a actualizar la información y opiniones aquí contenidas. Los datos que analizan las actuaciones, no toman en cuenta ni las comisiones ni los costes incurridos en la compra ni reembolso de acciones.

Las inversiones en FORTIS L FUND Volatility World están sujetas a fluctuaciones de mercado y a los riesgos inherentes a las inversiones en valores. El valor de las inversiones y los resultados que generan podrán subir o bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen sus desembolsos iniciales.

Compartimento de FORTIS L FUND Sicav regulada por la legislación luxemburguesa y domiciliada en Luxemburgo venta autorizada en Bélgica, Países Bajos, Alemania, Suecia, Noruega, Dinamarca, Austria, Luxemburgo, Irlanda, Finlandia

##### Presencia internacional

**Europa:** Austria • Bélgica • Francia • Alemania • Grecia • Italia • Luxemburgo • Polonia • España • Suiza • Países Bajos • Reino Unido • **América:** Argentina • Brasil • Canadá • EE.UU. • **Asia, Oriente Medio, África y Turquía:** Australia • China • Hong Kong • India • Indonesia • Japón • Singapur • Corea del Sur • Taiwan • Turquía • Emiratos Árabes Unidos • **Países nórdicos, Rusia y la CEI:** Dinamarca • Finlandia • Kazajistán • Noruega • Rusia • Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección: Avenue de l'Astronomie, 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433).





# Rendimiento de fondos

ISIN code	Fondo	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	ABG
Fecha de lanzamiento	Benchmark				anualizado	anualizado	anualizado	(mn)
<b>Acciones</b>								
<b>Acciones asiáticas</b>								
LU0185158069	FORTIS L FUND Equity Asia ex-Japan	9.09%	10.11%	58.44%	58.44%	0.40%	11.70%	60.0
26/03/2004	MSCI AC Asia ex Japan Net Return Index	9.19%	8.59%	66.71%	66.71%	1.81%	12.27%	EUR
LU0095489554	FORTIS L FUND Equity Best Selection Asia ex-Japan	8.64%	9.42%	56.05%	56.05%	-3.38%	8.96%	92.4
06/04/1999	MSCI AC Asia ex Japan Net Return Index	9.19%	8.59%	66.71%	66.71%	1.81%	12.22%	EUR
LU0194602230	FORTIS L FUND Equity Best Selection Japan	8.69%	0.34%	8.82%	8.82%	-22.07%	-9.92%	5,728.6
29/06/2004	MSCI Japan Net Return Index	8.90%	1.10%	9.12%	9.12%	-17.44%	-2.69%	JPY
LU0076717171	FORTIS L FUND Equity China	-0.21%	6.95%	51.07%	51.07%	0.75%	10.91%	703.5
01/07/1997	FTSE MPF China Gross Return Index	-0.39%	8.13%	62.45%	62.45%	5.42%	12.44%	USD
LU0377081350	FORTIS L FUND Equity High Dividend Pacific	8.98%	10.42%	41.45%	41.45%	-2.40%		13.8
30/11/2005	S&P/Citigroup High Income Equity Asia Pacific Net Return Index	6.30%	3.28%	45.10%	45.10%	-2.17%		EUR
LU0291299674	FORTIS L FUND Equity Indonesia	4.06%	5.53%	143.64%	143.64%			78.9
03/04/2007	Jakarta SE Composite Price Index	4.68%	5.20%	116.99%	116.99%			USD
LU0116160622	FORTIS L FUND Equity Japan	8.47%	0.42%	8.14%	8.14%	-20.12%	-6.64%	30,805.9
14/11/2000	MSCI Japan Net Return Index	8.90%	1.10%	9.12%	9.12%	-17.44%	-2.69%	JPY
LU0230103136	FORTIS L FUND Equity Pacific ex-Japan	8.42%	10.08%	62.15%	62.15%	1.69%		215.3
11/10/2005	MSCI AC Pacific ex Japan Net Return Index	8.40%	7.94%	65.74%	65.74%	1.26%		EUR
LU0230102161	FORTIS L FUND Equity Small Caps Japan	5.80%	-5.21%	7.09%	7.09%			908.3
15/02/2007	Russell Nomura Small Caps Gross Return Index	6.12%	-4.95%	8.79%	8.79%			JPY
<b>Acciones mercados emergentes</b>								
LU0377072284	FORTIS L FUND Equity Asia Emerging		4.45%	7.96%	58.28%	58.28%		254.4
24/11/2008	MSCI EM Asia Net Return Index	4.56%	6.74%	73.64%	73.64%			USD
LU0377073415	FORTIS L FUND Equity Brazil	2.96%	13.13%	124.85%	124.85%			648.1
21/11/2008	MSCI Brazil 10/40 Net Return Index	3.08%	12.95%	130.54%	130.54%			USD
LU0088339741	FORTIS L FUND Equity Europe Emerging	9.50%	12.72%	82.41%	82.41%	-10.18%	9.51%	285.0
22/06/1998	MSCI EM Europe 10/40 Net Return Index	8.74%	12.10%	84.14%	84.14%	-8.05%	10.94%	EUR
LU0377088363	FORTIS L FUND Equity India	3.03%	6.84%	85.90%	85.90%	6.68%		646.4
29/07/2005	MSCI India 10/40 Net Return Index	3.45%	7.81%	104.71%	104.71%	8.43%		USD
LU0109013671	FORTIS L FUND Equity Latin America	2.62%	13.33%	101.72%	101.72%	6.23%	21.11%	637.8
28/04/2000	MSCI EM Latin America 10/40 Net Return Index	2.77%	12.57%	102.31%	102.31%	13.44%	25.49%	USD
LU0269742168	FORTIS L FUND Equity Russia	10.63%	17.68%	134.13%	134.13%			340.5
06/03/2007	MSCI Russia 10/40 Net Return Index	6.39%	14.34%	135.37%	135.37%			EUR
LU0212963259	FORTIS L FUND Equity Turkey	24.20%	10.87%	100.84%	100.84%	3.44%		167.3
26/04/2005	MSCI Turkey 10/40 Net Return Index	24.33%	10.96%	102.31%	102.31%	6.25%		EUR
LU0081707118	FORTIS L FUND Equity World Emerging	3.09%	10.32%	74.84%	74.84%	-1.50%	11.68%	901.1
27/10/1997	MSCI Emerging Markets Net Return Index	3.95%	8.55%	78.51%	78.51%	5.11%	15.51%	USD
<b>Acciones Europeas</b>								
LU0090548479	FORTIS L FUND Equity Best Selection Euro	6.07%	5.22%	29.40%	29.40%	-6.50%	3.09%	182.2
21/09/1998	MSCI EMU Net Return Index	5.71%	2.65%	27.34%	27.34%	-7.92%	3.27%	EUR
LU0191755619	FORTIS L FUND Equity Best Selection Europe	5.97%	5.45%	29.56%	29.56%	-7.75%	1.94%	100.4
17/05/2004	MSCI Europe Net Return Index	6.22%	5.18%	31.60%	31.60%	-7.83%	3.09%	EUR
LU0251282579	FORTIS L FUND Equity Best Selection Europe ex UK	6.06%	6.32%	30.01%	30.01%	-6.42%		9.6
28/04/2006	DJ Stoxx ex United Kingdom Large Net Return Index	5.70%	3.80%	25.91%	25.91%	-8.19%		EUR
LU0123340951	FORTIS L FUND Equity Consumer Durables Europe	6.36%	5.31%	30.20%	30.20%	-8.66%	1.61%	11.3
22/03/2001	MSCI Europe Consumer Discretionary 10/40 Net Return Index	6.63%	5.05%	33.54%	33.54%	-6.99%	3.19%	EUR

ISIN code Fecha de lanzamiento	Fondo Benchmark	1 mes	3 meses	YTD	1 año anualizado	3 años anualizado	5 años anualizado	ABG (mn)
LU0119118205 22/03/2001	FORTIS L FUND Equity Consumer Goods Europe <i>MSCI Europe Consumer Staples 10/40 Net Return Index</i>	7.39%	10.93%	33.18%	33.18%	0.15%	7.19%	29.7
LU0123341413 27/02/2001	FORTIS L FUND Equity Energy Europe <i>MSCI Europe Energy Net Return Index</i>	7.56%	9.59%	53.96%	53.96%	-3.33%	9.79%	129.6
LU0087045034 01/06/1998	FORTIS L FUND Equity Euro <i>MSCI EMU Net Return Index</i>	6.35%	4.44%	28.02%	28.02%	-8.09%	2.45%	525.1
LU0010012721 30/09/1987	FORTIS L FUND Equity Europe <i>MSCI Europe Net Return Index</i>	6.35%	5.57%	30.34%	30.34%	-10.04%	0.65%	1,068.3
LU0119119351 05/12/2000	FORTIS L FUND Equity Finance Europe <i>MSCI Europe Financials 10/40 Net Return Index</i>	2.52%	-4.55%	35.53%	35.53%	-19.88%	-4.94%	49.3
LU0377077325 29/06/1994	FORTIS L FUND Equity Germany <i>MSCI Germany 10/40 Net Return Index</i>	5.85%	4.46%	21.63%	21.63%	-8.44%	3.65%	95.8
LU0375761581 31/10/1985	FORTIS L FUND Equity Growth Europe <i>MSCI Europe Net Return Index</i>	6.04%	6.30%	31.40%	31.40%	-6.56%	4.61%	347.6
LU0119119864 21/11/2000	FORTIS L FUND Equity Health Care Europe <i>MSCI Europe Health Care 10/40 Net Return Index</i>	6.18%	7.23%	17.95%	17.95%	-4.45%	3.63%	106.7
LU0317292893 28/09/2007	FORTIS L FUND Equity High Dividend Europe <i>S&amp;P/CG High Income Equity Europe EUR-Hedged Net Return Index</i>	5.41%	5.52%	23.30%	23.30%			136.1
LU0123168287 30/01/2001	FORTIS L FUND Equity Industrials Europe <i>MSCI Europe Industrials 10/40 Net Return Index</i>	6.77%	5.73%	39.70%	39.70%	-9.60%	4.33%	17.3
LU0123341769 27/02/2001	FORTIS L FUND Equity Materials Europe <i>MSCI Europe Materials 10/40 Net Return Index</i>	9.13%	16.90%	66.93%	66.93%	-2.43%	10.31%	27.1
LU0043962355 28/02/1993	FORTIS L FUND Equity Netherlands <i>AEX Net Return Index</i>	8.71%	6.34%	36.53%	36.53%	-10.95%	0.83%	509.8
LU0076590677 18/06/1997	FORTIS L FUND Equity Small Caps Europe <i>MSCI Europe Small Cap Net Return Index</i>	6.84%	3.84%	35.59%	35.59%	-16.82%	1.47%	186.2
LU0119121928 28/11/2000	FORTIS L FUND Equity Technology Europe <i>MSCI IMI Europe Information Technology 10/40 Net Return Index</i>	7.29%	-0.68%	37.02%	37.02%	-14.10%	-5.07%	5.9
LU0119122900 15/03/2001	FORTIS L FUND Equity Telecom Europe <i>MSCI Europe Telecommunication Services 10/40 Net Return Index</i>	3.21%	5.47%	25.06%	25.06%	-3.55%	3.10%	45.1
LU0119123387 30/01/2001	FORTIS L FUND Equity Utilities Europe <i>MSCI Europe Utilities 10/40 Net Return Index</i>	7.91%	4.04%	9.98%	9.98%	-7.12%	7.22%	42.6
LU0377121677 30/11/2004	FORTIS L FUND Opportunities Europe <i>DJ Stoxx 600 Net Return Index</i>	6.16%	3.78%	24.27%	24.27%	-15.14%	-1.67%	20.4

#### Acciones Internacionales

LU0086352696 27/04/1998	FORTIS L FUND Equity Best Selection World <i>MSCI World Net Return Index</i>	4.98%	4.32%	16.21%	16.21%	-10.55%	-0.39%	41.5
LU0086351706 27/04/1998	FORTIS L FUND Equity Biotechnology World <i>Nasdaq Biotechnology Price Index</i>	9.62%	1.70%	3.85%	3.85%	-7.61%	-1.10%	69.6
LU0097714413 04/06/1999	FORTIS L FUND Equity Consumer Durables World <i>MSCI World Consumer Discretionary Net Return Index</i>	8.28%	6.96%	28.13%	28.13%	-10.72%	-1.38%	23.3
LU0080609679 07/10/1997	FORTIS L FUND Equity Consumer Goods World <i>MSCI World Consumer Staples 10/40 Net Return Index</i>	5.90%	6.73%	12.94%	12.94%	-2.79%	3.42%	105.5
LU0080608945 07/10/1997	FORTIS L FUND Equity Energy World <i>MSCI World Energy 10/40 Net Return Index</i>	6.60%	7.77%	34.86%	34.86%	0.57%	10.88%	284.5
LU0076549012 03/06/1997	FORTIS L FUND Equity Finance World <i>MSCI World Financials Net Return Index</i>	3.12%	-1.05%	31.96%	31.96%	-24.81%	-9.64%	69.9

# Rendimiento de fondos

ISIN code Fecha de lanzamiento	Fondo Benchmark	1 mes	3 meses	YTD	1 año anualizado	3 años anualizado	5 años anualizado	ABG (mn)
LU0426819974 03/08/2009	FORTIS L FUND Equity Gradual Accumulation World No Benchmark	2.73%	2.55%					0.3 EUR
LU0074280149 08/04/1997	FORTIS L FUND Equity Health Care World MSCI World Health Care 10/40 Net Return Index	6.92%	8.85%	12.93%	12.93%	-4.76%	0.10%	131.8 EUR
LU0377085773 16/05/2005	FORTIS L FUND Equity High Dividend World S&P/Citigroup High Income Equity World (Hedged in EUR) Net Return Index	4.07%	6.24%	18.95%	18.95%	-11.35%		39.8 EUR
LU0377089841 22/07/2004	FORTIS L FUND Equity Industrials World MSCI World Industrials 10/40 Net Return Index	7.06%	5.58%	23.49%	23.49%	-11.01%	-1.82%	20.7 EUR
LU0377091409 22/07/2004	FORTIS L FUND Equity Materials World MSCI World Materials Net Return Index	7.06%	12.47%	59.18%	59.18%	-4.51%	6.03%	163.6 EUR
LU0076273605 03/06/1997	FORTIS L FUND Equity Technology World MSCI World Information Technology 10/40 Net Return Index	9.94%	9.74%	45.84%	45.84%	-4.37%	0.61%	87.1 EUR
LU0074280495 08/04/1997	FORTIS L FUND Equity Telecom World MSCI World Telecommunication Services 10/40 Net Return Index	5.31%	6.14%	13.04%	13.04%	-5.38%	2.35%	121.1 EUR
LU0103371943 01/11/1999	FORTIS L FUND Equity Utilities World MSCI World Utilities Net Return Index	7.70%	4.81%	1.44%	1.44%	-7.37%	4.41%	141.8 EUR
LU0072778490 31/10/1974	FORTIS L FUND Equity World MSCI World Net Return Index	5.43%	4.75%	15.51%	15.51%	-11.30%	-1.09%	217.8 EUR
LU0185157681 31/03/2004	FORTIS L FUND OBAM Equity World MSCI World Net Return Index	5.89%	6.22%	62.95%	62.95%	-9.87%	3.60%	855.4 EUR
LU0120291793 31/01/2001	FORTIS L FUND Opportunities World MSCI AC World Net Return Index	5.48%	6.18%	32.32%	32.32%	-2.95%	5.64%	60.1 EUR
<b>Acciones estadounidenses</b>								
LU0092590669 23/11/1998	FORTIS L FUND Equity Best Selection USA MSCI USA Net Return Index	1.61%	3.50%	26.17%	26.17%	-6.21%	-1.24%	188.1 USD
LU0377078216 29/06/1994	FORTIS L FUND Equity Growth USA Russell 1000 Growth Gross Return Index	2.59%	6.24%	36.35%	36.35%	3.12%	4.11%	399.6 USD
LU0377083059 21/11/2008	FORTIS L FUND Equity High Dividend USA S&P/Citigroup High Income Equity North America Net Return Index	1.64%	6.65%	10.60%	10.60%			20.0 USD
LU0126173995 19/03/2001	FORTIS L FUND Equity Small Caps USA Russell 2000 Gross Return Index	7.12%	2.74%	31.09%	31.09%	-7.99%	0.78%	46.4 USD
LU0116160465 16/02/1999	FORTIS L FUND Equity USA MSCI USA Net Return Index	1.44%	3.99%	22.71%	22.71%	-7.29%	-1.88%	1,235.0 USD
LU0377124267 01/12/2004	FORTIS L FUND Opportunities USA S&P 500 Composite Net Return Index	0.20%	5.53%	28.34%	28.34%	5.48%	9.15%	1,008.1 USD
<b>Obligaciones</b>								
<b>Obligaciones asiáticas</b>								
LU0377063028 27/05/1998	FORTIS L FUND Bond Asia ex Japan HSBC Asian US Dollar Bond Gross Return Index	0.30%	1.99%	28.96%	28.96%	2.89%	4.35%	27.3 USD
<b>Obligaciones mercados emergentes</b>								
LU0377066807 27/05/1998	FORTIS L FUND Bond Best Selection World Emerging JPM EMBI Global Composite Gross Return Index	3.58%	3.25%	47.00%	47.00%	-7.61%	3.29%	709.2 USD
LU0088340327 22/06/1998	FORTIS L FUND Bond Europe Emerging 50% JPM Euro EMBI Global Div. Europe (RI) + 50% ML GBI Emerging Europe (RI)	0.83%	1.86%	17.04%	17.04%	2.17%	3.11%	134.9 EUR

ISIN code Fecha de lanzamiento	Fondo Benchmark	1 mes	3 meses	YTD	1 año anualizado	3 años anualizado	5 años anualizado	ABG (mn)
LU0081707894 24/10/1997	FORTIS L FUND Bond World Emerging <i>JPM EMBI Global Diversified Composite Gross Return Index</i>	0.85%	1.85%	36.90%	36.90%	2.54%	6.35%	237.5 USD
LU0251280011 11/05/2006	FORTIS L FUND Bond World Emerging Local <i>JPM GBI EM Global Diversified Gross Return Index</i>	-1.56%	0.44%	17.98%	17.98%	8.14%		636.7 USD

#### Obligaciones Europeas

LU0083949205 09/02/1998	FORTIS L FUND Bond Corporate Euro <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM Gross Return Index</i>	0.06%	1.91%	13.17%	13.17%	-1.66%	-0.57%	1,030.8 EUR
LU0161744247 08/12/2003	FORTIS L FUND Bond Corporate High Yield Euro <i>Barclays Euro High Yield ex Financials 3% Issuer Constraint Gross Return Index</i>	1.62%	3.42%	59.87%	59.87%	0.44%	2.96%	627.7 EUR
LU0087045380 31/05/1988	FORTIS L FUND Bond Euro <i>Barclays Euro-Aggregate 500MM Gross Return Index</i>	-0.51%	0.09%	7.81%	7.81%	1.28%	1.60%	3,018.1 EUR
LU0066955740 12/06/1996	FORTIS L FUND Bond Europe Opportunities <i>90% JPM GBI Broad Europe ex-Emerging (RI) + 10% JPM Broad Europe Emerging (RI)</i>	-0.41%	-0.14%	6.89%	6.89%	2.53%	2.18%	146.6 EUR
LU0010000809 31/01/1972	FORTIS L FUND Bond Europe Plus <i>JPM GBI Europe Gross Return Index</i>	-0.45%	-0.29%	7.61%	7.61%	1.15%	1.48%	852.6 EUR
LU0164975764 01/04/2003	FORTIS L FUND Bond Government Euro <i>Barclays Euro-Aggregate Treasury 500MM Gross Return Index</i>	-1.12%	-0.63%	3.48%	3.48%	4.24%	3.36%	1,257.8 EUR
LU0207758581 13/12/2004	FORTIS L FUND Bond Inflation-Linked Euro <i>Barclays Euro Government Inflation-Linked All Maturities Gross Return Index</i>	-0.12%	-0.39%	7.84%	7.84%	3.58%	2.66%	451.2 EUR
LU0075912765 13/05/1997	FORTIS L FUND Bond Long Euro <i>Barclays Euro-Aggregate Treasury 500MM 10+ Years Gross Return Index</i>	-1.90%	-1.62%	1.89%	1.89%	2.50%	3.12%	216.2 EUR
LU0134404093 30/11/1993	FORTIS L FUND Bond Medium Term Euro <i>Barclays Euro-Aggregate 500MM 1-3 Years Gross Return Index</i>	0.19%	0.67%	7.31%	7.31%	0.11%	0.64%	326.9 EUR
LU0377120273 30/08/2004	FORTIS L FUND Opportunities Euro Plus <i>Daily Capitalized Eonia Index (RI)</i>	0.00%	-0.02%	3.68%	3.68%	2.95%	2.58%	216.0 EUR

#### Obligaciones Internacionales

LU0011928255 31/12/1990	FORTIS L FUND Bond Currencies High Yield <i>JPM (60% GBI Indices + 33% ELMi Indices) + 7% JPM EMU Aggregate All Mats -- (RI)</i>	2.94%	2.22%	11.75%	11.75%	3.85%	5.01%	113.5 EUR
LU0377069652 31/01/2001	FORTIS L FUND Bond High Yield World <i>Merrill Lynch Global High Yield Constrained (Hedged in EUR) Gross Return Index</i>	2.24%	4.30%	43.31%	43.31%	1.38%	2.15%	221.9 EUR
LU0132149724 01/07/1998	FORTIS L FUND Bond World <i>Barclays Global Aggregate Gross Return Index</i>	0.58%	0.48%	5.63%	5.63%	3.92%	2.44%	127.5 EUR
LU0172350877 26/09/2003	FORTIS L FUND Bond World 2001 <i>Barclays Euro-Aggregate Treasury 500MM 5-7 Years Gross Return Index</i>	-0.76%	-0.05%	7.56%	7.56%	5.09%	3.12%	518.7 EUR

#### Obligaciones US

LU0161746291 22/11/1999	FORTIS L FUND Bond Corporate High Yield USD <i>Barclays US High Yield Ba/B 2% Issuer Constraint Gross Return Index</i>	2.16%	4.12%	34.73%	34.73%	0.31%	2.13%	115.7 USD
LU0061749734 30/11/1995	FORTIS L FUND Bond USD <i>Barclays US Aggregate Gross Return Index</i>	-1.37%	0.73%	9.80%	9.80%	5.59%	4.28%	157.1 USD

#### Mixto

LU0157735456 06/01/2003	FORTIS L FUND Active Click Euro <i>80% ML Euro Libid 3 Months Average Coupon (RI) + 20% DJ Euro Stoxx 50 (NR)</i>	-0.13%	-0.40%	-1.10%	-1.10%	-1.87%	1.97%	100.8 EUR
LU0377097273 09/12/2005	FORTIS L FUND Lifecycle 2015 <i>20% Global Equity + 47.5% EMU Gov Bd + 7.5% Global Real Estate + 25% Cash EUR</i>	1.46%	1.75%	8.36%	8.36%	-1.77%		11.3 EUR

# Rendimiento de fondos

ISIN code	Fondo	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	ABG
Fecha de lanzamiento	Benchmark				anualizado	anualizado	anualizado	(mn)
LU0377098321	FORTIS L FUND Lifecycle 2018	2.40%	2.67%	11.04%	11.04%	-4.26%		6.8
30/12/2005	42.5% Global Equity + 35% EMU Gov Bd + 7.5% Global Real Est + 15% Cash EUR	2.63%	2.89%	14.70%	14.70%	-2.95%		EUR
LU0377099725	FORTIS L FUND Lifecycle 2020	3.27%	3.57%	14.30%	14.30%	-5.00%		7.8
30/12/2005	47.5% Global Equity + 35% EMU Gov Bd + 7.5% Global Real Estate + 10% Cash EUR	3.56%	3.81%	18.80%	18.80%	-3.87%		EUR
LU0377101216	FORTIS L FUND Lifecycle 2022	3.93%	4.23%	16.26%	16.26%	-7.37%		7.3
30/12/2005	62.5% Global Equity + 30% EMU Gov Bd + 7.5% Global Real Estate + 5% Cash EUR	4.25%	4.47%	21.50%	21.50%	-5.72%		EUR
LU0377102610	FORTIS L FUND Lifecycle 2025	5.40%	5.59%	20.86%	20.86%	-8.55%		8.5
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377103931	FORTIS L FUND Lifecycle 2028	5.40%	5.59%	20.32%	20.32%	-8.78%		4.6
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377105555	FORTIS L FUND Lifecycle 2030	5.38%	5.59%	20.80%	20.80%	-8.56%		4.1
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377106793	FORTIS L FUND Lifecycle 2032	5.40%	5.61%	20.87%	20.87%	-8.68%		4.6
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377108062	FORTIS L FUND Lifecycle 2035	5.39%	5.58%	20.84%	20.84%	-8.58%		3.1
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377109201	FORTIS L FUND Lifecycle 2038	5.40%	5.58%	20.82%	20.82%	-8.55%		1.7
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377110639	FORTIS L FUND Lifecycle 2040	5.38%	5.60%	20.83%	20.83%	-8.59%		2.1
30/12/2005	MSCI (35% World + 5% EM) + 35% S&P HI World + 10% EPRA Glob + 15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%		EUR
LU0377111959	FORTIS L FUND Model 1	-0.64%	-0.44%	2.36%	2.36%	3.35%	2.67%	24.8
29/06/2001	60% Citi WGBI EMU All Mats (RI) + 40% Monthly Capitalized 3 Month Euribid (RI)	-0.42%	0.09%	3.10%	3.10%	4.42%	3.64%	EUR
LU0377113229	FORTIS L FUND Model 2	0.86%	1.12%	6.61%	6.61%	0.60%	2.57%	62.9
29/06/2001	50% Citi WGBI EMU + 7.5% MSCI World +7.5% S&P/CG HI World +5%GPR 250 +30% Cash	1.06%	1.41%	8.56%	8.56%	1.72%	3.39%	EUR
LU0377114623	FORTIS L FUND Model 3	2.12%	2.40%	10.88%	10.88%	-2.48%	1.91%	251.5
29/06/2001	50% Citi WGBI EMU + 15% MSCI World +15% S&P/CG HI World +10% GPR 250 +10% Cash	2.45%	2.71%	14.42%	14.42%	-0.90%	3.13%	EUR
LU0377116081	FORTIS L FUND Model 4	3.53%	3.83%	14.88%	14.88%	-5.09%	1.37%	229.6
29/06/2001	35% Citi WGBI EMU + 25% MSCI World + 25% S&P/CG HI World +10% GPR 250 +5% Cash	3.88%	4.03%	19.59%	19.59%	-3.63%	2.53%	EUR
LU0377117485	FORTIS L FUND Model 5	5.38%	5.60%	19.84%	19.84%	-8.90%	0.40%	65.8
29/06/2001	MSCI (35% World + 5% EM) +35% S&P/CG HI World +10% EPRA Glob +15% Citi WGBI EMU	5.78%	5.87%	27.96%	27.96%	-6.57%	2.31%	EUR
LU0377118962	FORTIS L FUND Model 6	6.11%	6.35%	22.20%	22.20%	-10.28%	-0.28%	19.5
29/06/2001	47.5% MSCI World + 5% MSCI Emerging Markets + 47.5% S&P/CG High Income World	6.70%	6.91%	31.37%	31.37%	-8.29%	1.56%	EUR
LU0291278595	FORTIS L FUND Safe Conservative W1	0.53%	1.09%	7.02%	7.02%			16.5
02/01/2008	74% Global Bonds + 12% Global Convertibles + 14% Absolute Return	0.25%	1.21%	12.74%	12.74%			EUR
LU0291280229	FORTIS L FUND Safe Conservative W4	0.52%	1.09%	8.73%	8.73%			4.8
01/04/2008	74% Global Bonds + 12% Global Convertibles + 14% Absolute Return	0.25%	1.21%	12.74%	12.74%			EUR
LU0291284213	FORTIS L FUND Safe Conservative W7	0.53%	1.08%	4.80%	4.80%			12.0
03/07/2007	74% Global Bonds + 12% Global Convertibles + 14% Absolute Return	0.25%	1.21%	12.74%	12.74%			EUR
LU0291288396	FORTIS L FUND Safe Conservative W10	0.22%	0.36%	1.37%	1.37%			28.2
02/10/2007	74% Global Bonds + 12% Global Convertibles + 14% Absolute Return	0.25%	1.21%	12.74%	12.74%			EUR
LU0179775043	FORTIS L FUND Safe Stability W1	1.68%	2.36%	7.28%	7.28%	1.00%	2.60%	298.9
31/12/2003	20% Equity + 2% R.E + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR
LU0186252887	FORTIS L FUND Safe Stability W4	1.69%	2.35%	13.09%	13.09%	1.24%	2.66%	182.5
31/03/2004	20% Equity + 2% R.E + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR
LU0191758126	FORTIS L FUND Safe Stability W7	1.69%	2.35%	7.96%	7.96%	-0.14%	2.10%	330.4
01/07/2004	20% Equity + 2% R.E + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR
LU0194607205	FORTIS L FUND Safe Stability W10	1.13%	1.26%	1.73%	1.73%	-2.00%	0.79%	341.2
01/10/2004	20% Equity + 2% R.E + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR

ISIN code	Fondo	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	ABG
Fecha de lanzamiento	Benchmark				anualizado	anualizado	anualizado	(mn)
LU0179773345	FORTIS L FUND Safe Balanced W1	3.20%	4.10%	14.36%	14.36%	1.97%	4.64%	211.9
31/12/2003	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0186252291	FORTIS L FUND Safe Balanced W4	3.20%	4.08%	24.71%	24.71%	1.65%	4.18%	157.0
31/03/2004	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0179773345	FORTIS L FUND Safe Balanced W7	3.20%	4.10%	14.36%	14.36%	1.97%	4.64%	211.9
31/12/2003	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0194605332	FORTIS L FUND Safe Balanced W10	3.03%	3.20%	5.88%	5.88%	-2.63%	1.82%	241.9
01/10/2004	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0179774236	FORTIS L FUND Safe Growth W1	4.35%	5.37%	20.05%	20.05%	2.22%	6.39%	62.3
31/12/2003	60% Eq + 3% Real Est + 24% Bd + 4% Conv Bd + 3% Commodity + 6% Cash	3.82%	4.56%	29.44%	29.44%	-2.44%	4.37%	EUR
LU0186252531	FORTIS L FUND Safe Growth W4	4.35%	5.34%	32.35%	32.35%	1.05%	5.15%	45.1
31/03/2004	60% Eq + 3% Real Est + 24% Bd + 4% Conv Bd + 3% Commodity + 6% Cash	3.82%	4.56%	29.44%	29.44%	-2.44%	4.37%	EUR
LU0191757409	FORTIS L FUND Safe Growth W7	4.35%	5.34%	17.32%	17.32%	-2.46%	3.44%	60.4
01/07/2004	60% Eq + 3% Real Est + 24% Bd + 4% Conv Bd + 3% Commodity + 6% Cash	3.82%	4.56%	29.44%	29.44%	-2.44%	4.37%	EUR
LU0194606140	FORTIS L FUND Safe Growth W10	4.36%	5.23%	14.45%	14.45%	-1.92%	3.72%	70.8
01/10/2004	60% Eq + 3% Real Est + 24% Bd + 4% Conv Bd + 3% Commodity + 6% Cash	3.82%	4.56%	29.44%	29.44%	-2.44%	4.37%	EUR
LU0291279213	FORTIS L FUND Safe High Growth W1	4.97%	6.46%	24.23%	24.23%			1.8
02/01/2008	90% Global Equities + 6% Real Estate + 4% Commodities	5.57%	5.86%	35.63%	35.63%			EUR
LU0291283249	FORTIS L FUND Safe High Growth W4	4.97%	6.44%	40.36%	40.36%			0.6
01/04/2008	90% Global Equities + 6% Real Estate + 4% Commodities	5.57%	5.86%	35.63%	35.63%			EUR
LU0291285020	FORTIS L FUND Safe High Growth W7	4.98%	6.40%	21.40%	21.40%			3.5
03/07/2007	90% Global Equities + 6% Real Estate + 4% Commodities	5.57%	5.86%	35.63%	35.63%			EUR
LU0291291184	FORTIS L FUND Safe High Growth W10	4.97%	6.37%	18.95%	18.95%			3.8
02/10/2007	90% Global Equities + 6% Real Estate + 4% Commodities	5.57%	5.86%	35.63%	35.63%			EUR
LU0183968741	FORTIS L FUND Strategy Active Click Stability	0.82%	1.62%	10.58%	10.58%	-3.54%	0.45%	114.5
27/02/2004	20% Equity + 2% R.E. + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR
LU0183967859	FORTIS L FUND Strategy Active Click Balanced	2.99%	3.81%	18.52%	18.52%	-5.46%	0.54%	137.6
27/02/2004	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0291277274	FORTIS L FUND Strategy Conservative World	0.19%	1.31%	11.72%	11.72%			0.9
02/07/2007	74% Global Bonds + 12% Global Convertibles + 14% Absolute Return	0.25%	1.21%	12.74%	12.74%			EUR
LU0132151621	FORTIS L FUND Strategy Stability World	1.09%	2.28%	11.55%	11.55%	-3.68%	0.30%	273.6
01/07/1998	20% Equity + 2% R.E. + 61% Bonds + 4% Convertibles + 1% Commodity + 12% Cash	1.22%	1.97%	15.42%	15.42%	1.85%	4.04%	EUR
LU0132151118	FORTIS L FUND Strategy Balanced World	2.40%	3.92%	18.41%	18.41%	-5.74%	0.39%	677.9
01/07/1998	41.5% Equity + 3% R.E. + 39.5% Bonds + 4% Convertibles + 2% Commodity + 10% Cash	2.66%	3.40%	23.27%	23.27%	-0.45%	4.14%	EUR
LU0132152439	FORTIS L FUND Strategy Growth World	3.52%	5.12%	25.91%	25.91%	-6.29%	1.46%	252.4
01/07/1998	60% Eq + 3% Real Est + 24% Bd + 4% Conv Bd + 3% Commodity + 6% Cash	3.82%	4.56%	29.44%	29.44%	-2.44%	4.37%	EUR
LU0161745210	FORTIS L FUND Strategy High Growth World	5.16%	6.50%	31.15%	31.15%	-9.63%	0.31%	66.1
18/01/1999	90% Global Equities + 6% Real Estate + 4% Commodities	5.57%	5.86%	35.63%	35.63%	-6.23%	3.36%	EUR

#### Mercado monetario

LU0087045893	FORTIS L FUND Short Term Euro	0.02%	0.14%	1.35%	1.35%	2.36%	2.23%	884.9
01/06/1998	Merrill Lynch Euro Libid 3 Months Average Coupon Gross Return Index	0.05%	0.17%	1.50%	1.50%	3.48%	3.08%	EUR
LU0047769764	FORTIS L FUND Short Term USD	0.04%	0.04%	0.59%	0.59%	0.00%	1.53%	166.9
31/10/1993	Merrill Lynch USD Libid 3 Months Average Coupon Gross Return Index	0.01%	0.05%	0.81%	0.81%	3.14%	3.57%	USD

#### Inversión Socialmente Responsable

LU0269743562	FORTIS L FUND Bond SRI Euro	-0.65%	0.34%	5.34%	5.34%	4.04%		36.0
20/11/2006	Barclays Euro-Aggregate 500MM Gross Return Index	-0.59%	0.38%	6.91%	6.91%	4.88%		EUR

# Rendimiento de fondos

ISIN code	Fondo	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	ABG
Fecha de lanzamiento	Benchmark				anualizado	anualizado	anualizado	(mn)
LU0251281332	FORTIS L FUND Green Future	8.07%	8.11%	20.66%	20.66%	-12.57%		98.5
28/04/2006	MSCI World Net Return Index	6.52%	6.03%	25.94%	25.94%	-8.25%		EUR
LU0374654613	FORTIS L FUND Green Tigers	8.95%	11.78%	56.16%	56.16%			18.5
04/11/2008	75% MSCI AC Asia Pacific ex Japan (NR) + 25% MSCI Japan (NR)	7.16%	5.29%	51.90%	51.90%			EUR
LU0082276915	FORTIS L FUND Equity SRI Europe	5.76%	4.28%	24.78%	24.78%	-12.02%	-0.11%	34.3
10/12/1997	MSCI Europe Net Return Index	6.22%	5.18%	31.60%	31.60%	-8.68%	2.88%	EUR
LU0377094254	FORTIS L FUND Equity SRI World	7.15%	7.45%	25.61%	25.61%			28.1
21/11/2008	MSCI World Net Return Index	6.52%	6.03%	25.94%	25.94%			EUR
LU0087047089	FORTIS L FUND Strategy Stability SRI Europe	1.00%	1.23%	9.41%	9.41%	-0.18%	2.25%	65.2
02/06/1998	75% Barclays Euro-Aggregate 500MM (RI) + 25% MSCI Europe (NR)	1.12%	1.61%	13.06%	13.06%	1.74%	3.97%	EUR
LU0087046354	FORTIS L FUND Strategy Balanced SRI Europe	2.62%	2.28%	14.65%	14.65%	-3.84%	1.77%	78.1
02/06/1998	50% Barclays Euro-Aggregate 500MM (RI) + 50% MSCI Europe (NR)	2.82%	2.82%	19.24%	19.24%	-1.58%	3.81%	EUR
LU0087047246	FORTIS L FUND Strategy Growth SRI Europe	4.22%	3.32%	19.74%	19.74%	-7.75%	1.02%	22.9
02/06/1998	25% Barclays Euro-Aggregate 500MM (RI) + 75% MSCI Europe (NR)	4.52%	4.01%	25.43%	25.43%	-5.06%	3.44%	EUR

## Absolute Return

LU0161138671	FORTIS L FUND Absolute Return Stability	0.22%	0.48%	1.64%	1.64%	0.75%	1.61%	116.6
28/04/2003	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%	0.73%	0.73%	2.90%	2.74%	EUR
LU0161139562	FORTIS L FUND Absolute Return Balanced	0.42%	0.96%	1.91%	1.91%	-0.31%	1.05%	67.8
03/02/2003	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%	0.73%	0.73%	2.90%	2.74%	EUR
LU0161140149	FORTIS L FUND Absolute Return Growth	0.82%	1.87%	2.85%	2.85%	-0.59%	1.33%	177.7
03/02/2003	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%	0.73%	0.73%	2.90%	2.74%	EUR
LU0377060354	FORTIS L FUND Currency World	-2.67%	-4.96%	-7.56%	-7.56%	-5.69%	-2.01%	28.5
31/03/2004	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%	0.73%	0.73%	3.13%	2.90%	EUR
LU0377061162	FORTIS L FUND V150	-0.27%	-0.67%	0.21%	0.21%			250.3
21/09/2007	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%	0.73%	0.73%			EUR
LU0429159980	FORTIS L FUND V350	-0.63%	-1.22%					103.0
13/07/2009	Daily Capitalized Eonia Index (RI)	0.03%	0.09%					EUR

## Bonos convertibles

LU0377063960	FORTIS L FUND Bond Best Selection Convertible Europe	3.19%	3.88%	40.48%	40.48%	0.19%		152.6
14/06/2005	UBS Convertible Europe Gross Return Index	4.83%	4.52%	37.76%	37.76%	0.86%		EUR
LU0244322540	FORTIS L FUND Bond Convertible Asia	2.28%	2.46%	27.97%	27.97%	-2.52%		103.1
08/03/2006	UBS Convertible Asia Focus Vanilla (Hedged in EUR) Gross Return Index	1.99%	3.14%	22.43%	22.43%	3.97%		EUR
LU0128352480	FORTIS L FUND Bond Convertible Europe	4.45%	4.02%	37.45%	37.45%	-3.78%	0.92%	262.1
09/05/2001	UBS Convertible Europe Focus Gross Return Index	4.75%	3.84%	30.85%	30.85%	-3.74%	1.92%	EUR
LU0194604442	FORTIS L FUND Bond Convertible World	2.83%	3.75%	27.40%	27.40%	-2.12%	2.31%	1,210.2
09/09/2004	UBS Convertible Global Focus Vanilla (Hedged in EUR) Gross Return Index	2.95%	3.48%	23.88%	23.88%	-1.54%	2.19%	EUR

## Bienes Inmueble

LU0153635098	FORTIS L FUND Real Estate Securities Europe	6.05%	3.35%	52.83%	52.83%	-22.15%	-2.30%	525.1
25/10/2002	FTSE EPRA NAREIT Europe (25% UK Capped) 8/32 Net Return Index	5.21%	2.27%	35.11%	35.11%	-19.58%	-0.45%	EUR
LU0291291770	FORTIS L FUND Real Estate Securities Pacific	5.35%	3.02%	31.11%	31.11%			81.8
07/05/2007	FTSE EPRA NAREIT Asia 8/32 Net Return Index	5.33%	2.44%	40.52%	40.52%			EUR
LU0377127286	FORTIS L FUND Real Estate Securities World	7.01%	6.49%	27.83%	27.83%	-18.40%		31.7
02/06/2006	FTSE EPRA NAREIT Global Net Return Index	8.35%	6.21%	32.86%	32.86%	-15.28%		EUR



ISIN code Fecha de lanzamiento	Fondo Benchmark	1 mes	3 meses	YTD	1 año anualizado	3 años anualizado	5 años anualizado	ABG (mn)
<b>Ostros</b>								
LU0225185429 14/02/2006	FORTIS L FUND Commodity World <i>Dow Jones UBS Commodity Gross Return Index</i>	1.71%	7.49%	18.62%	18.62%	-0.41%		471.2 <i>USD</i>
LU0377095814 21/09/2009	FORTIS L FUND Global Asset Opportunities <i>No Benchmark</i>	2.08%	3.07%	10.78%	10.78%	-4.30%		37.0 <i>EUR</i>
LU0424553773 27/05/2009	FORTIS L FUND Volatility World <i>Daily Capitalized Eonia Index</i>	1.44%	1.56%	0.03%	0.09%			10.3 <i>EUR</i>

# Los servicios que le prestamos

## ¿Qué puede ofrecerle Fortis Investments?

Fortis Investments es una entidad multicentro y multiproducto de gestión de activos. Con sede en Europa, la compañía tiene presencia a nivel mundial con oficinas de ventas y 40 centros de inversión especializados en Europa, Estados Unidos y Asia. Ofrecemos soluciones de inversión a nivel internacional, al tiempo que satisfacemos las exigencias y necesidades de los inversores locales, tanto institucionales como minoristas. Fortis Investments es una organización basada en el cliente que utiliza un riguroso sistema de inversión que pueda satisfacer las diversas necesidades de éstos.

Buscamos proporcionar a nuestros clientes un paquete completo de inversiones. En cuanto a los productos, Fortis L Fund (nuestra gama más importante de fondos) ofrece una amplia variedad de soluciones innovadoras de inversión, con la rentabilidad de distintos compartimentos en lo más alto de los grupos afines. Nuestros centros de inversión constantemente

se comunican sus rendimientos y las estrategias de inversión: nuestros especialistas en productos envían informes mensuales detallados de nuestros fondos con comentarios acerca de los desarrollos del mercado y la rentabilidad del fondo, mientras que nuestro equipo de informes elabora hojas informativas y documentos personalizados sobre la rentabilidad para mantener en todo momento a nuestros clientes al corriente de sus inversiones.

Nuestra web, [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com), proporciona información detallada, como noticias de la compañía, información acerca de nuestros productos, comunicados de prensa, folletos y panfletos de los fondos, documentos legales, documentación de los estudios de mercado, así como información de los precios más recientes de nuestros fondos y un histórico de éstos. Este sitio web está compuesto por 29 sitios de distintos idiomas y países y su contenido se adapta a inversores privados, asesores e inversores institucionales.

The screenshot displays the Fortis Investments website interface. At the top, the logo for Fortis Investments and BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS is visible. A navigation menu includes links for Home, About us, Press room, Fund finder, Market comments, and Library. The main content area features a large banner titled "How to be positioned in the current market" with a background image of a modern building. Below this, there are several sections: "Search Funds" with input fields for Name or ISIN, Asset class (set to ALL), and Sub asset class (set to ALL); "Funds in focus" listing Equity Bias Selection Europe, Bond Convertible World, and Opportunities USA; "Market comments" with a list of recent articles such as "14 Jan 2010 Strategy: equities face hurdles" and "05 Jan 2010 Equities start upbeat, but stance remains at neutral"; "Quick links" with categories like Careers website, SRI website, and Fiduciary Management; "SRI blog" with a "View all" link; and "News" with a list of recent news items including "18 Jan 2010 Rolf Stout among top global equity managers" and "11 Jan 2010 FI Equity Eastern Europe among the decade's best-performing funds".

# Fortis L Fund: detalles administrativos

Gerente	Fortis Investments
Estado legal	UCITS III conforme a la ley de Luxemburgo (con pasaporte europeo)
Registrado para ventas en	Alemania, Austria, Bélgica, Chile, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Hong Kong, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Perú, Polonia, Portugal, Reino Unido (representante: Fortis Banque), República Checa, República de Irlanda, Singapur, Suecia, Suiza, Taiwán
Clases de activos disponibles	Obligaciones, bonos, convertibles, bienes inmuebles, mercado de divisas

## Publicación de cifras netas de activos

Internet	www.fortisinvestments.com	
Periódicos	Alemania	Boersen-Zeitung, VWD, WM Daten, Die Welt
	Austria	Der Standard
	Bélgica	De Tijd, L'Echo
	Eslovaquia	Hospodarske Noviny
	España	Expansión
	Hong Kong	South China Morning Post, Hong Kong Economic Times
	Italia	Il Sole 24 Ore, Milano Finanza
	Liechtenstein	Liechtensteiner Vaterland
	Luxemburgo	Luxemburger Wort, Tageblatt
	Países Bajos	De Telegraaf, Het Financieel Dagblad, NRC
	Polonia	Puls Biznesu
	Reino Unido	Financial Times, FTID
	Suiza	Le Temps, Neue Zuercher Zeitung, Swiss Fund Data, Swiss Exchange, Fundinfo
Vendedores de datos	Bloomberg, Morningstar, Reuters, Telekurs	

## Tasa de suscripción / Tasa de amortización

Tasa de suscripción	max. 5.0%
Tasa de amortización	0.0%

## Proceso de compra y venta

Comercialización	En cada día laboral, las órdenes de suscripción y amortización se aceptan hasta las 4 p.m. por nuestro agente de transferencia. El resto del día laboral, la cifra neta de activos de cada fondo secundario se calcula según los precios de cierre de los activos subyacentes del día anterior (para mercados de Europa y Estados Unidos) y del mismo día para el mercado de Asia. La liquidación se realiza dos días laborales después del día de cálculo (o tres días tras la orden de suscripción / amortización).
Agente de transferencia	Fastnet Luxembourg
Banco depositario	BGL
Fecha final	16:00 CET

# Efectos de la directiva europea sobre la fiscalidad del ahorro

## Directiva europea sobre la fiscalidad del ahorro

El sistema europeo de fiscalidad de los rendimientos del ahorro, que entró en vigor el 1 de julio de 2005, se diseñó para eliminar las desigualdades fiscales que solían existir entre los estados miembros de la Unión Europea. Antes, por ejemplo, los ciudadanos belgas que cobraban sus cupones en Luxemburgo no tenían que pagar ninguna retención ni declarar estos ingresos en Bélgica.

## Clasificación de fondos

Los fondos pueden dividirse en tres categorías, en función de cómo les afecta la directiva europea sobre la fiscalidad del ahorro.

- **Tipo A: fondos sujetos a impuestos por pago de dividendos y sobre ganancias de capital.**

En líneas generales, son fondos de renta fija y del mercado monetario.

- **Tipo B: fondos sujetos a impuestos por dividendos, pero no sobre ganancias de capital.**

Es el caso de los compartimentos (subfondos) cuya política de inversión dicta que no invertirán más del 40% de sus activos en renta fija.

- **Tipo C: fondos no afectados por la directiva.**

Son los fondos de renta variable (aquellos que no invierten más del 15% de sus activos en bonos) y los que invierten en bonos emitidos antes del 1 de marzo de 2001 (como, por ejemplo, el Fortis L Fund Bond World 2001).

NOMBRE DEL FONDO	A	B	C	NOMBRE DEL FONDO	A	B	C
Absolute Return Balanced	■			Equity Best Selection World			■
Absolute Return Growth	■			Equity Biotechnology World			■
Absolute Return Stability	■			Equity Brazil			■
Active Click Euro		■		Equity China			■
Bond Asia ex-Japan	■			Equity Consumer Durables Europe			■
Bond Best Selection Convertible Europe	■			Equity Consumer Durables World			■
Bond Best Selection World Emerging	■			Equity Consumer Goods Europe			■
Bond Convertible Asia	■			Equity Consumer Goods World			■
Bond Convertible Europe	■			Equity Energy Europe			■
Bond Convertible World	■			Equity Energy World			■
Bond Corporate Euro	■			Equity Euro			■
Bond Corporate High Yield Euro	■			Equity Europe			■
Bond Corporate High Yield USD	■			Equity Europe Emerging			■
Bond Currencies High Yield	■			Equity Finance Europe			■
Bond Euro	■			Equity Finance World			■
Bond Europe Emerging	■			Equity Germany			■
Bond Europe Opportunities	■			Equity Gradual Accumulation World			■
Bond Europe Plus	■			Equity Growth Europe			■
Bond Government Euro	■			Equity Growth USA			■
Bond High Yield World	■			Equity Health Care Europe			■
Bond Inflation-Linked Euro	■			Equity Health Care World			■
Bond Long Euro	■			Equity High Dividend Europe			■
Bond Medium Term Euro	■			Equity High Dividend Pacific			■
Bond SRI Euro	■			Equity High Dividend USA			■
Bond USD	■			Equity High Dividend World			■
Bond World	■			Equity India			■
Bond World 2001			■	Equity Indonesia			■
Bond World Emerging	■			Equity Industrials Europe			■
Bond World Emerging Local	■			Equity Industrials World			■
Commodity World	■			Equity Japan			■
Currency World	■			Equity Latin America			■
Equity Asia Emerging			■	Equity Materials Europe			■
Equity Asia ex-Japan			■	Equity Materials World			■
Equity Best Selection Asia ex-Japan			■	Equity Netherlands			■
Equity Best Selection Euro			■	Equity Pacific ex-Japan			■
Equity Best Selection Europe			■	Equity Russia			■
Equity Best Selection Europe ex-UK			■	Equity Small Caps Europe			■
Equity Best Selection Japan			■	Equity Small Caps Japan			■
Equity Best Selection USA			■	Equity Small Caps USA			■

NOMBRE DEL FONDO	A	B	C	NOMBRE DEL FONDO	A	B	C
Equity SRI Europe			■	Real Estate Securities World			■
Equity SRI World			■	Safe Balanced W1	■		
Equity Technology Europe			■	Safe Balanced W4	■		
Equity Technology World			■	Safe Balanced W7	■		
Equity Telecom Europe			■	Safe Balanced W10	■		
Equity Telecom World			■	Safe Conservative W1	■		
Equity Turkey			■	Safe Conservative W4	■		
Equity USA			■	Safe Conservative W7	■		
Equity Utilities Europe			■	Safe Conservative W10	■		
Equity Utilities World			■	Safe Growth W1	■		
Equity World			■	Safe Growth W4	■		
Equity World Emerging			■	Safe Growth W7	■		
Global Asset Opportunities	■			Safe Growth W10	■		
Green Future			■	Safe High Growth W1	■		
Green Tigers			■	Safe High Growth W4	■		
Lifecycle 2015	■			Safe High Growth W7	■		
Lifecycle 2018	■			Safe High Growth W10	■		
Lifecycle 2020	■			Safe Stability W1	■		
Lifecycle 2022	■			Safe Stability W4	■		
Lifecycle 2025	■			Safe Stability W7	■		
Lifecycle 2028	■			Safe Stability W10	■		
Lifecycle 2030	■			Short Term Euro	■		
Lifecycle 2032	■			Short Term USD	■		
Lifecycle 2035	■			Strategy Active Click Balanced		■	
Lifecycle 2038	■			Strategy Active Click Stability		■	
Lifecycle 2040	■			Strategy Balanced SRI Europe	■		
Model 1	■			Strategy Balanced World	■		
Model 2	■			Strategy Conservative World	■		
Model 3	■			Strategy Growth SRI Europe	■		
Model 4	■			Strategy Growth World	■		
Model 5	■			Strategy High Growth World			■
Model 6	■			Strategy Stability SRI Europe	■		
OBAM Equity World			■	Strategy Stability World	■		
Opportunities Euro Plus	■			Volatility World	■		
Opportunities Europe	■			V150	■		
Opportunities USA	■			V350	■		
Opportunities World	■						
Real Estate Securities Europe			■				
Real Estate Securities Pacific			■				

## ¿Cuáles de sus fondos se ven afectados por la directiva?

La tabla que figura en estas dos páginas describe cómo afecta la directiva a cada compartimento del fondo Fortis L.

## Implicaciones

Estas normas solo son de aplicación a los ingresos por intereses (por ejemplo, los cupones de un fondo de renta fija) recibidos por los residentes de un estado miembro que lleven a cabo ciertas operaciones en otros países miembros. Así, por ejemplo, nada ha cambiado para los ciudadanos belgas que hacen efectivos sus cupones en Bélgica. No obstante, si desearan hacerlo en otro estado miembro, se les aplicaría el sistema de fiscalidad europeo.

La directiva permite a los estados miembros decidir si retienen en la fuente (actualmente un 20%) o si intercambian información sobre operaciones con otros miembros. Luxemburgo, Bélgica y Austria han optado por lo primero, con lo que retienen un impuesto del 20% en operaciones incluidas en el ámbito de la directiva llevadas a cabo por ciudadanos de otros estados miembros de la UE. En cambio, Holanda no retiene este impuesto en la fuente, sino que envía información sobre las operaciones en cuestión a las autoridades tributarias de los demás países afectados.

# Glosario

## Rentabilidad absoluta

Las estrategias de rendimiento absoluto tienen como objetivo generar un rendimiento positivo con independencia de las condiciones de mercado reinantes. Para conseguirlo, pueden servirse de una gran variedad de técnicas, como por ejemplo la inversión long/short y la cobertura.

## Alfa

Una medida del valor añadido por el gestor de un fondo. Alfa mide la diferencia entre el rendimiento obtenido por un fondo y el rendimiento que puede anticiparse en función del riesgo que asume (medido por su beta). Un alfa mayor que 0 indica un rendimiento mejor de lo que puede anticiparse en función de la beta de la cartera.

## Bono de titulización de activos (ABS)

Un instrumento cuyo pago de intereses y amortización del capital principal está respaldado por los flujos de efectivo generados por una cartera subyacente de activos financieros como derechos, bonos, actividades de franquicia o contratos de arrendamiento.

## Benchmark

Una cartera o índice de referencia representativo de los activos de una cartera de inversiones y frente al cual puede compararse el rendimiento de un fondo. Por ejemplo, el índice MSCI Europe es el índice de referencia del fondo Fortis L Fund Equity Europe.

## Beta

Una medida de la volatilidad de una acción o de una cartera de acciones con respecto al mercado en general. Una beta mayor a 1 indica que el activo en cuestión es más volátil que el mercado; una beta inferior a 1 equivale a menor volatilidad que el mercado. Por lo tanto, beta proporciona una indicación de lo que se denomina "riesgo sistemático" de una acción o una cartera.

## Bottom-up

Una estrategia de inversión en la cual las decisiones se toman en base a los méritos de títulos individuales ("selección de valores") en lugar de consideraciones relativas a países, sectores o economías.

## Delta

Indica la sensibilidad de una opción de compra o de una cartera a un cambio en el precio del activo subyacente. Los gestores de fondos pueden perseguir una delta más elevada en mercados al alza y una delta más reducida en mercados bajistas. Esta medida es particularmente relevante en la gestión de bonos convertibles.

## Diversificación

Consiste en invertir en varias clases de activo a fin de reducir el riesgo, pues –con el tiempo– los rendimientos de cada una de ellas tienden a no moverse siempre en la misma dirección o al mismo ritmo.

## Duración

El número de años necesarios para que los flujos de tesorería acumulados de un bono igualen su precio. También se refiere al efecto que tiene un cambio del 1% en el tipo de interés sobre el precio de un bono. Por ejemplo, el valor de un bono con una duración de dos años caerá un 2% si los tipos de interés suben un 1%.

Existen distintas medidas de duración, como por ejemplo la duración de Macaulay, la duración modificada y la duración efectiva.

## Rendimiento excedente

El rendimiento generado por un fondo por encima o por debajo de su índice de referencia.

## Ratio de información

El rendimiento excedente de un fondo dividido por su error de seguimiento respecto a su índice de referencia. El ratio de información mide el rendimiento excedente del fondo por unidad de riesgo asumido.

El plazo de tiempo durante el cual se espera invertir una suma de dinero.

Un bono con una calificación crediticia de BBB o superior (S&P) o Baa o superior (Moody's).

Otra medida del rendimiento de una cartera en relación al riesgo que asume. Un alfa de Jensen mayor que 1 significa que una cartera genera un mayor rendimiento de lo esperado para su nivel de riesgo.

Una medida habitual de lo cara que es una acción, calculada como la relación entre la cotización y el beneficio por acción de la empresa. Por lo general, las empresas de "crecimiento" tienen ratios PER más altos que las acciones de "valor" y, como tales, pueden considerarse inversiones más arriesgadas. Los inversores podrían estar dispuestos a asumir este riesgo adicional si esperan que la empresa crezca con fuerza en el futuro.

El tipo de interés que se percibiría en una inversión con riesgo cero.

Una medida del rendimiento de una cartera en relación al riesgo que asume, calculada dividiendo su rendimiento excedente respecto a la tasa libre de riesgo por la desviación estándar (volatilidad) del rendimiento de la cartera. Cuanto mayor es el ratio de Sharpe de un fondo, mejor es su rendimiento histórico ajustado al riesgo.

Una medida de la volatilidad histórica de un fondo con respecto al rendimiento medio durante el periodo en cuestión. Se trata de un indicador de riesgo muy utilizado. Cuanto mayor es la desviación estándar, mayor será la incertidumbre en torno al rendimiento de un fondo.

Un enfoque de inversión cuyo principal objetivo es determinar países y sectores atractivos en los que invertir. La decisión de en qué acciones individuales invertir queda subordinada a la distribución por países y sectores. Lo contrario de bottom-up.

Una medida muy utilizada de cuán cerca sigue una cartera a un índice de referencia. Técnicamente, se representa como la desviación estándar de las diferencias de rendimiento entre la cartera y el índice.

Una medida de riesgo que determina la rapidez con la que el valor de un instrumento o un fondo cambia con el tiempo. Suele calcularse como la desviación estándar anualizada de los movimientos diarios de cotización.

Un derecho negociable, habitualmente emitido junto con un bono o acción preferente, que brinda a su propietario el derecho a adquirir un número especificado de valores a un precio acordado (normalmente más alto que el precio de mercado en el momento de la emisión) durante un plazo de tiempo determinado (el plazo de ejercicio). Por lo general, los warrants son instrumentos a largo plazo, a diferencia de las opciones. Si un warrant no está cubierto por acciones existentes, se denomina "descubierto" o "desnudo" (naked). Si lo está, se denomina "warrant cubierto".

El rendimiento anual de una inversión expresado en porcentaje. En el caso de un bono, se calcula como el cupón dividido por la cotización.

La rentabilidad que ofrece un bono si se mantiene en cartera hasta la fecha de vencimiento.

**Horizonte de inversión**

**Grado de inversión**

**Alfa de Jensen**

**Ratio PER**

**Tasa libre de riesgo**

**Ratio de Sharpe**

**Desviación estándar**

**Top-down**

**Error de seguimiento**

**Volatilidad**

**Warrant**

**Rentabilidad (yield)**

**Rentabilidad al vencimiento**









### Información:

Representative Office, Spain  
Fortis Investments  
Serrano 73  
28006 Madrid  
Tel: +34 914 365 600  
Fax: +34 914 365 604  
Email: [fortisfunds.spain@fortisinvestments.com](mailto:fortisfunds.spain@fortisinvestments.com)

### Presencia a nivel mundial

Europa  
Austria  
Bélgica  
Francia  
Alemania  
Grecia  
Italia  
Luxemburgo  
Polonia  
España  
Suíza  
Países Bajos  
Reino Unido

**América**  
Argentina  
Brasil  
Canadá  
Chile  
USA

**Asia y Turquía**  
Australia  
China  
Hong Kong  
India  
Indonesia  
Japón  
Singapur  
Corea del Sur  
Taiwan  
Turquía

**Escandinavia, Rusia y CIS**  
Dinamarca  
Finlandia  
República de Kazajstán  
Noruega  
Rusia  
Suecia

Las direcciones de las diferentes sedes pueden encontrarse en la sección 'Información sobre nuestra empresa' de [www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com).

[www.fortisinvestments.com](http://www.fortisinvestments.com)

Este documento ha sido creado con fines meramente informativos y en ningún caso debe interpretarse 1) ni como una oferta para vender o una invitación para comprar cualquiera de los valores o instrumentos financieros aquí mencionados, 2) ni como una recomendación de inversión. Cualquier decisión de inversión en dichos valores debería hacerse en base a la versión más reciente del prospecto, que se puede obtener sin coste en Fortis Investments\*. Adicionalmente, los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideren necesario y deberían tener sus propias fuentes de recomendación en materia legal, contable y fiscal para poder establecer una determinación independiente sobre la conveniencia y consecuencias de la inversión en dichos valores. Las opiniones contenidas aquí están sujetas a cambios sin previo aviso.

Los inversores deben asegurarse de que han leído la versión más reciente de este documento.

Resultados o logros pasados no garantizan resultados futuros.

Para más información contáctenos en [fortisfunds@fortisinvestments.com](mailto:fortisfunds@fortisinvestments.com)

\* Fortis Investments es el nombre comercial de Fortis Investment Management. Este documento ha sido creado por Fortis Investment Management Belgium N.V./S.A. (dirección : Avenue de l'Astronomie 14, 1210 Brussels, Belgium, RPM/RPR 0882 221 433) que forma parte del grupo Fortis Investment Management.