



# Santander

Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht zum 31. März 2009

Fondsverwaltung:

**SAL. OPPENHEIM**

Vertrieb: **Santander Consumer Bank AG**

# Santander

HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2009

Fondsreport	3
Konsolidierte Aufstellungen	5
Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	
__Santander Rent Extra	6
__Santander Asiatische Aktien	10
__Santander BioPharma	15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	20
Ihre Partner	21

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbemern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

**Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.**

## Fondsreport

Sehr geehrte Damen und Herren,  
im abgelaufenen Berichtshalbjahr (01.10.2008 bis 31.03.2009) trübten sich die Konjunkturaussichten vor dem Hintergrund der andauernden Bankenkrise weiter ein. Insbesondere die Nachricht über Rekordverluste und weiteren Kapitalbedarf beim US-Versicherungskonzern American International Group (AIG) schürte erneut die Angst vor weiteren Problemen im Finanzsektor. Zwar hatten die Regierungen und Notenbanken nach der Pleite der US-Investmentbank Lehman Brothers zugesichert, keine für das Finanzsystem wichtige Bank mehr fallen zu lassen, die Unsicherheit in Bezug auf die finanzielle Stabilität von Vertragskontrahenten blieb indes bestehen und verhinderte eine Beruhigung an den Finanzmärkten. Daher arbeiteten Notenbanken und Regierungen mit allen Mitteln daran, die Bankenkrise einzudämmen. Dazu mussten die Notenbanken deutlich mehr Liquidität zur Verfügung stellen als üblich. Da die Banken weiter Risiken scheuten, stockte die Kreditvergabe und im Interbankenmarkt waren Geldmarktgeschäfte für viele Institute nur zu sehr ungünstigen Konditionen möglich. Die Notenbanken versuchten durch energische Leitzinssenkungen gegenzusteuern. Binnen weniger Monate sanken die Leitzinsen auf historische Tiefstände. In Großbritannien und den USA stellten die Notenbanken zudem durch Anleihekäufe zusätzliche Liquidität bereit. Mit Leitzinssenkungen von 4,25 % auf 1,5 % gelang es der Europäischen Zentralbank, die Geldmarktsätze für 3 Monate (EURIBOR), die zwischenzeitlich auf rund 5 % gestiegen waren, auf zuletzt 1,5 % herunterzuschleusen. Gleichzeitig erhielten die Banken von staatlicher Seite massive Eigenkapitalhilfen.

### Kapitalmarktumfeld

Bei der Titelauswahl hatte für viele Anleger eine ausreichende Liquidität Vorrang und diese schien weiterhin nur bei Staatsanleihen bester Bonität gewährleistet. Das veränderte Risikobewusstsein der Anleger fördert auch innerhalb der Eurozone Renditeunterschiede. Selbst für Staaten wie die Niederlande oder Frankreich, die bisher als krisensicher galten, stiegen die Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen spürbar an. Auch die Aktienmärkte wurden durch die Verschlechterung des Makroumfelds und die allgemeine Risikoaversion schwer belastet. Die Märkte stellten sich auf eine länger anhaltende Gewinnrezession ein. Gemessen am MSCI World Index (in Euro) waren im Berichtszeitraum an den wichtigsten Aktienmärkten der Welt Kursabschläge von rund 28 % zu verzeichnen.

### Ausblick

Bislang sind die Probleme im Bankensektor noch keinesfalls beigelegt und die Konjunkturaussichten könnten sich bei einem Fortdauern der Finanzkrise weiter eintrüben. Zwar gibt es vorsichtige Signale für eine Stabilisierung der Frühindi-

katoren – für eine Trendwende müssten sich die Frühindikatoren allerdings nachhaltig verbessern. Auch müssten sich die Immobilienmärkte stabilisieren.

Wie die letzten Monate gezeigt haben, kann diese Hoffnung rasch zunichte gemacht werden und es muss sich erst erweisen, ob die zahlreichen Maßnahmen zur Beseitigung der Probleme im Finanzsektor Wirkung zeigen. Jedenfalls sind die noch immer hohen Kreditrisikoaufschläge Ausdruck der anhaltenden Unsicherheit an den Finanzmärkten.

### Santander Rent Extra

#### Anlagepolitik

Santander Rent Extra wurde am 1. Juli 1999 aufgelegt. Der Fonds investiert in europäische Anleihen, sowohl in Euro als auch in den Währungen künftiger Euro-Beitrittskandidaten. Mit seinem Schwerpunkt außerhalb der Währungsunion erschließt Santander Rent Extra – im Vergleich zu einer Anlage ausschließlich in Euro – höhere Renditen und zusätzlich die Chance auf zins- und wechsellkursbedingte Kursgewinne.

#### Anlagestrategie und -ergebnis

Vor dem Hintergrund der Finanzkrise gerieten die Währungen der Europäischen Konvergenzländer unter Druck. Als problematisch galten insbesondere eine starke Exportabhängigkeit und ein hoher Anteil an Fremdwährungskrediten bei privaten Haushalten. Durch die Einführung des Euro zum 1. Januar 2009 war immerhin die Slowakei vor Währungsspekulationen geschützt. In Ungarn musste die Notenbank ihren Leitzins zwischenzeitlich auf 11,5 % anheben, um den Forint zu stützen und Inflationsrisiken zu dämpfen. Nach einem gemeinsamen Hilfspaket der Europäischen Gemeinschaft und des Internationalen Währungsfonds entspannte sich die Situation an den ungarischen Finanzmärkten zwar ein wenig, im Berichtszeitraum kam es allerdings nicht zu einer Erholung. Gemessen am JP Morgan Index gaben ungarische Staatsanleihen in Euro gerechnet rund 28 % nach. Auch der polnische Zloty verlor gegenüber dem Euro deutlich an Wert. Die positive Performance der Staatsanleihen konnte den Einbruch lediglich dämpfen. Rund 26 % verlor der JP Morgan Index in der Euro-Rechnung.

Auch in Großbritannien zeichnete sich die Rezession immer deutlicher ab. Eine schlechte Kreditverfügbarkeit und die scharfe Korrektur an den Immobilienmärkten belastete die Wirtschaft schwer, zumal der Export unter der weltweiten Konjunkturabschwächung litt. Die britische Notenbank senkte ihren Leitzins im Berichtszeitraum von 5 % auf 1 %, was der Wertentwicklung von Staatsanleihen zugute kam. In der Euro-Rechnung gab der JP Morgan Index allerdings rund 1 % nach, da sich das britische Pfund gegenüber dem Euro abschwächte.

Als ungünstig erwies sich, dass die Vertrauenskrise weiterhin das Marktgeschehen bestimmte. Die starke Volatilität der Währungen und Bewertungsverluste bei Auslandsanleihen der Länder und Gemeinden belasteten das Anlageergebnis in der ersten Hälfte des Fondsgeschäftsjahres (01.10.2008 bis 31.03.2009).

Insgesamt musste Santander Rent Extra einen Rückgang des Anteilwertes um 14,9 %\* hinnehmen.

### **Santander Asiatische Aktien**

#### **Anlagepolitik**

Santander Asiatische Aktien wurde am 1. September 1999 aufgelegt. Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt auf ausgewählten Unternehmen des Fernen Ostens (ohne Japan). Bei der Auswahl der Einzelwerte in diesem dynamischen Markt mit langfristigem Potenzial wird das Fondsmanagement durch den auf die Region spezialisierten Berater Lloyd George Management Ltd., Hongkong, unterstützt.

#### **Anlagestrategie und -ergebnis**

Auch wenn die Weltwirtschaft auf eine längere Schwächephase zusteuert, so gibt es in Asien doch Anlagethemen, die Bestand haben. Das starke Bevölkerungswachstum und die Zuwanderung in die Städte bedingt eine stetige Nachfrage nach Rohstoffen und Immobilien. Daher fand die Titelauswahl unter diesen Gesichtspunkten statt.

Im Ländervergleich traf die Finanzkrise die Aktienmärkte in Singapur, Indonesien und Thailand besonders hart. Gemessen an den MSCI-Länderindizes in Euro brachen die Kurse um rund 30 % bzw. 27 % ein. Kursverluste in ähnlicher Höhe verzeichnete auch der indische Aktienmarkt. In Euro gerechnet gab der BSE NATIONAL-Index im Berichtshalbjahr rund 28 % nach.

Deutlich besser abschneiden konnten die Aktienmärkte in China (-4,6 % gemessen am MSCI-Index in Euro), Hongkong (-15,7 %) und Taiwan (-13 %). Diese Märkte bildeten einen Anlageschwerpunkt im Fondsportfolio.

Insgesamt musste Santander Asiatische Aktien im Berichtszeitraum (01.10.2008 bis 31.03.2009) einen Rückgang des Anteilwertes um 15,0 %\* hinnehmen.

### **Santander BioPharma**

#### **Anlagepolitik**

Santander BioPharma wurde am 2. Mai 2000 aufgelegt. Der global anlegende Aktienfonds verfolgt das Ziel, das Wachstumspotenzial der Unternehmen aus den Bereichen Pharma und Biotechnologie sowie der in diesen Sektoren tätigen Zulieferer und Hersteller von medizinischem Zubehör zu erschließen.

#### **Anlagestrategie und -ergebnis**

Das Fondsmanagement behielt eine ausgewogene Mischung der einzelnen Gesundheitsbranchen bei. Im Fondsportfolio bildeten Pharma-Werte mit etwa 45 % einen Anlageschwerpunkt. Rund ein Viertel des Fondsvermögens wurde in Biotechnologiewerte investiert. 30 % entfielen auf Werte aus den Bereichen „Medizinische Geräte“ und „Medizinische Verbrauchsgüter“.

Zwar geriet auch der Gesundheitssektor in den Strudel der Finanzkrise. Allerdings schien das Wachstum in der Branche durch die Nachfrage nach medizinischer Grundversorgung vergleichsweise gut abgesichert. Zumal der wachsende Anteil älterer Menschen und der steigende Lebensstandard in den Entwicklungsländern die Nachfrage stützen sollte, so die Einschätzung. Dank des medizinischen Fortschritts können zudem mehr Krankheiten diagnostiziert und behandelt werden. Fieberhaft geforscht wird nach Behandlungsmethoden und neuen Wirkstoffen für schwerwiegende Erkrankungen wie Krebs. Daher könnten Produktinnovationen weiterhin für Kursphantasie sorgen.

So blieb es insbesondere bei Biotech-Werten bei vergleichsweise moderaten Kursabschlägen. Der entsprechende Branchenindex des Dow Jones World Index (in EUR) gab im Berichtszeitraum 7,7 % nach. Pharma-Werte verzeichneten im Indexdurchschnitt Kursverluste um 13,2 %. Deutlich schwächer entwickelten sich allerdings die Branchenindizes „Medizinische Geräte“ (-32,6 %) und „Medizinische Verbrauchsgüter“ (-19,4 %).

Insgesamt musste Santander BioPharma im Berichtszeitraum (01.10.2008 bis 31.03.2009) einen Rückgang des Anteilwertes um 12,1 %\* hinnehmen.

\*) berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

*Die Ausführungen zum Kapitalmarktumfeld entsprechen dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Berichterstattung. Das Fondsmanagement behält sich eine Änderung seiner Einschätzung vor.*

**KONSOLIDIERTE ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31.03.2009**

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	42.357.047,51	91,30
Bankguthaben	3.448.007,06	7,43
Zinsansprüche	589.689,99	1,27
Dividendenansprüche	35.482,75	0,08
Forderungen aus Devisentermingeschäften	46.056,39	0,10
Sonstige Forderungen	19.184,62	0,03
Verwaltungsvergütung	-55.265,30	-0,12
Depotbankvergütung	-2.029,80	0,00
Taxe d'Abonnement	-5.924,79	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-39.183,39	-0,08
<b>Fondsvermögen</b>	<b>46.393.065,04</b>	<b>100,00</b>

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

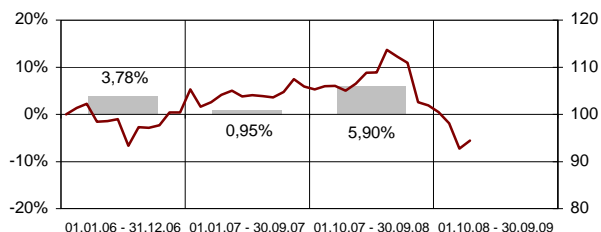
Anlagepolitik	Europäische Renten
Wertpapier-Kenn-Nr.	989.856
ISIN-Code	LU0098099962
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.07.1999
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Berichtsperiode	01.10.2008 - 31.03.2009
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. 0,00 % Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 2,00 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,15 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**AUF EINEN BLICK****31.03.2009**

Fondsvermögen (Mio. EUR)	28,39
Anteile im Umlauf (Stück)	379.062
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	74,89
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	77,14

**ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(02.10.2008)	88,20
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(05.03.2009)	72,83
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		-14,86 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		49,78 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



■ Wertentwicklung\*) der Geschäftsjahre in % (linke Skala)  
 — Kumulierte Wertentwicklung des Nettoinventarwertes auf Monatsendbasis, indiziert auf 100 per 01.01.06 (rechte Skala)

<sup>\*)</sup> berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

	% d. Fonds- vermögens
Polen	15,97
Tschechien	11,90
Italien	7,46
Slowakei	7,06
Griechenland	7,05
Ungarn	6,40
Großbritannien	5,34
Portugal	4,70
Türkei	4,38
Schweden	3,75
Österreich	3,58
Rumänien	2,69
Deutschland	2,65
Norwegen	1,88
Belgien	1,84
Spanien	1,72
Supranational	1,17
Niederlande	0,62
<b>90,16</b>	

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

	% d. Fonds- vermögens
EUR	39,80
PLN	14,83
CZK	11,90
GBP	10,98
HUF	6,40
SEK	3,75
NOK	1,88
RON	0,62
<b>90,16</b>	

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Fonds- vermögens
Öffentl. rechtliche Körperschaften	84,71
Banken und Kreditinstitute	3,27
Supranationale Institutionen	1,17
Holding- und Finanzgesellschaften	1,01
<b>90,16</b>	

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Zins- satz %</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Fonds- vermögens</b>
<b>Renten</b>						
CZK	15.000.000	Tschechien 03-13 S. 40	3,700	95,39010	520.386,10	1,83
CZK	25.000.000	Tschechien 03-18 S. 41	4,600	94,34720	857.827,86	3,02
CZK	23.000.000	Tschechien 05-15 S. 44	3,800	93,98000	786.130,05	2,77
CZK	26.000.000	Tschechien 05-20 S. 46	3,750	93,26184	881.877,88	3,11
CZK	10.000.000	Tschechien 07-17 S. 51	4,000	91,40000	332.412,48	1,17
EUR	500.000	Belgien 07-13 OLO	4,000	104,60000	523.000,00	1,84
EUR	600.000	Dresdner Bank AG 06-16 (City of Moscow)	5,064	66,25000	397.500,00	1,40
EUR	400.000	Griechenland 02-22	5,900	103,64000	414.560,00	1,46
EUR	500.000	Griechenland 05-15	3,700	93,73000	468.650,00	1,65
EUR	500.000	Griechenland 08-18	4,600	93,68000	468.400,00	1,65
EUR	600.000	Griechenland 99-19	6,500	108,46000	650.760,00	2,29
EUR	500.000	Italien 03-13 BTP	4,250	104,43000	522.150,00	1,84
EUR	500.000	Italien 06-16 BTP	3,750	100,86000	504.300,00	1,78
EUR	500.000	Italien 08-23 BTP	4,750	100,00000	500.000,00	1,76
EUR	500.000	Österreich 04-15	3,500	100,62000	503.100,00	1,77
EUR	500.000	Österreich 08-19	4,350	102,54000	512.700,00	1,81
EUR	500.000	Portugal 02-12 OT	5,000	106,80000	534.000,00	1,88
EUR	300.000	Portugal 05-21 OT	3,850	94,39000	283.170,00	1,00
EUR	500.000	Portugal 08-23	4,950	103,56000	517.800,00	1,82
EUR	750.000	Rumänien 02-12	8,500	101,65000	762.375,00	2,69
EUR	497.909	Slowakei 02-12 S. 174	7,500	110,57000	550.537,76	1,94
EUR	531.104	Slowakei 03-10 S. 189	4,900	102,43530	544.037,98	1,92
EUR	863.044	Slowakei 04-19 S. 204	5,300	105,23700	908.241,61	3,20
EUR	500.000	Spanien 05-16	3,150	97,87000	489.350,00	1,72
EUR	800.000	Türkei 05-17	5,500	89,00000	712.000,00	2,51
EUR	600.000	Türkei 06-16	5,000	88,40000	530.400,00	1,87
GBP	300.000	EIB 98-09 EMTN	5,500	102,93000	332.105,19	1,17
GBP	400.000	Großbritannien 00-32	4,250	103,62500	445.796,82	1,57
GBP	150.000	Großbritannien 01-12	5,000	108,44000	174.941,64	0,62
GBP	200.000	Großbritannien 01-25	5,000	113,14000	243.365,27	0,86
GBP	300.000	Großbritannien 05-20	4,750	112,62000	363.370,12	1,28
GBP	500.000	Italien 98-28 EMTN	6,000	109,95530	591.287,37	2,08
GBP	300.000	KfW 01-15	5,500	110,26000	355.755,54	1,25
GBP	250.000	Network Rail Infrastructure Fin. PLC 04-15 EMTN	4,875	107,14000	288.074,01	1,01
GBP	300.000	Polen 02-10	5,625	99,67000	321.586,75	1,13
HUF	200.000.000	Ungarn 00-11 S. -A-	7,500	92,60200	600.386,92	2,12
HUF	200.000.000	Ungarn 01-17 S. -A-	6,750	71,96140	466.563,18	1,64
HUF	120.000.000	Ungarn 02-13 S. -D-	6,750	83,12150	323.351,94	1,14
HUF	160.000.000	Ungarn 04-15 S. -A-	8,000	82,37220	427.249,44	1,51
NOK	4.500.000	Norwegen 08-19	4,500	105,98000	533.630,29	1,88
PLN	3.000.000	Polen 00-10 DS 1110	6,000	100,60000	639.942,76	2,25

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Zins- satz %</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>*)</sup> des Fonds- vermögens</b>
PLN	2.000.000	Polen 01-22 WS 0922	5,750	94,20000	399.487,13	1,41
PLN	6.000.000	Polen 02-13 DS 1013	5,000	96,15000	1.223.270,30	4,31
PLN	4.000.000	Polen 04-15 DS 1015	6,250	100,35000	851.136,59	3,00
PLN	5.500.000	Polen 06-17 DS 1017	5,250	94,01000	1.096.373,76	3,86
RON	900.000	Rabobank Nederland 07-12	6,750	82,76000	175.794,54	0,62
SEK	2.000.000	Schweden 00-11 Nr. 1045	5,250	107,85000	197.685,90	0,70
SEK	3.000.000	Schweden 01-12	5,500	112,30000	308.763,93	1,09
SEK	3.000.000	Schweden 04-15	4,500	111,16000	305.629,55	1,08
SEK	2.500.000	Schweden 07-19	4,250	109,56700	251.041,39	0,88
<b>Total Renten</b>					<b>25.592.257,05</b>	<b>90,16</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>					<b>25.592.257,05</b>	<b>90,16</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>2.196.668,67</b>	<b>7,74</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Zinsansprüche					589.689,99	2,08
Forderungen aus Devisentermingeschäften					46.056,39	0,16
Sonstige Forderungen					9.346,52	0,03
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>645.092,90</b>	<b>2,27</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						
Verwaltungsvergütung					-28.528,26	-0,10
Depotbankvergütung					-1.234,32	0,00
Taxe d'Abonnement					-3.566,03	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					-13.892,18	-0,05
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>					<b>-47.220,79</b>	<b>-0,17</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>					<b>28.386.797,83</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>74,89</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>379.062</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**OFFENE FUTUREKONTRAKTE ZUM 31.03.2009**

<b>Bezeichnung</b>	<b>Währung</b>	<b>Laufzeit</b>	<b>Anzahl der Kontrakte</b>	<b>Trade Price</b>	<b>Market Price</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)</b>	<b>Fälligkeit</b>
EURO-Bund Future	EUR	Juni 2009	12	123,52	124,20	8.160,00	10.06.2009
Life Long 10Y Gilt F.	GBP	Juni 2009	16	121,22	122,88	28.565,41	30.06.2009
<b>Unrealisiertes Ergebnis aus Futures</b>						<b>36.725,41</b>	

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

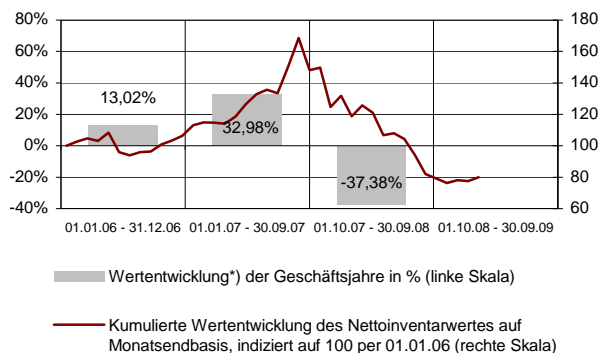
Anlagepolitik	Asiatische Aktien
Wertpapier-Kenn-Nr.	921.186
ISIN-Code	LU0098100059
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.09.1999
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Berichtsperiode	01.10.2008 - 31.03.2009
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. 0,00 % Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 2,00 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,15 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

**AUF EINEN BLICK****31.03.2009**

Fondsvermögen (Mio. EUR)	8,07
Anteile im Umlauf (Stück)	125.828
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	64,16
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	67,37

**ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(02.10.2008)	76,37
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(28.10.2008)	58,82
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>		-14,96 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>		28,32 %
Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich		



<sup>\*)</sup> berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

	% d. Fondsvermögens
Hongkong	20,25
Südkorea	13,34
China	12,98
Singapur	7,09
Großbritannien	6,80
Bermudas	4,42
Malaysia	4,00
Cayman Inseln	3,98
Thailand	3,06
Jersey	2,95
Indonesien	2,68
Philippinen	2,29
USA	1,57
	<b>85,41</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

	% d. Fondsvermögens
HKD	40,01
KRW	13,34
USD	12,94
SGD	7,09
MYR	4,00
THB	3,06
IDR	2,68
PHP	2,29
	<b>85,41</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES  
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Fonds- vermögens
Telekommunikation	16,99
Banken und Kreditinstitute	14,34
Holding- und Finanzgesellschaften	7,49
Diverse Dienstleistungen	6,31
Versicherungen	5,73
Energie- und Wasserversorgung	5,64
Elektrotechnik und Elektronik	4,94
Erdöl	4,05
Diverse Handelsfirmen	3,63
Internet	3,38
Immobilien-gesellschaften	2,75
Warenhäuser	2,22
Tabak und Getränke	1,89
Textilien und Bekleidung	1,89
Diverse Konsumgüter	1,23
Montanindustrie	1,05
Baugewerbe und -material	0,74
Consulting und Werbung	0,57
Chemie	0,57
	<b>85,41</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Fonds- vermögens</b>
<b>Aktien</b>					
HKD	103.000	Belle Intl. Holdings Ltd.	4,2000	42.248,58	0,52
HKD	23.000	Cheung Kong (Holdings) Ltd.	66,9000	150.272,52	1,86
HKD	46.000	China Communications Construction Co. Ltd. -H-	8,4500	37.961,22	0,47
HKD	444.000	China Construction Bank Corp. -H-	4,2500	184.288,19	2,28
HKD	107.000	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	25,0000	261.245,85	3,24
HKD	64.000	China Merchants Holdings (Intl.) Co. Ltd.	18,0200	112.631,63	1,40
HKD	58.000	China Mobile Ltd.	66,7500	378.098,43	4,68
HKD	34.000	China Overseas Land & Invest. Ltd.	11,9400	39.646,87	0,49
HKD	84.000	China Petroleum & Chemical Corp. -H-	4,6900	38.474,92	0,48
HKD	50.000	China Shenhua Energy Company Ltd. -H-	17,3800	84.868,28	1,05
HKD	59.000	CLP Holdings Ltd.	52,7500	303.948,56	3,77
HKD	28.400	Esprit Holdings Ltd.	39,7500	110.250,63	1,37
HKD	38.000	Guangzhou R&F Properties Co. Ltd. -H-	8,7100	32.324,17	0,40
HKD	16.300	Hang Seng Bank Ltd.	78,1000	124.326,66	1,54
HKD	14.500	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	72,9000	103.233,62	1,28
HKD	33.500	Hongkong Electric Holdings Ltd.	46,2500	151.315,06	1,87
HKD	553.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. -H-	3,9300	212.247,85	2,63
HKD	84.000	Li & Fung Ltd.	18,0000	147.664,94	1,83
HKD	242.000	PetroChina Co. Ltd. -H-	6,2400	147.477,43	1,83
HKD	102.000	Ports Design Ltd.	9,9500	99.117,16	1,23
HKD	226.000	Shanghai Electric Group Co. Ltd. -H-	2,2300	49.219,69	0,61
HKD	70.000	Shanghai Industrial Holdings Ltd.	21,2500	145.272,23	1,80
HKD	24.500	Swire Pacific Ltd. -A-	52,2500	125.019,57	1,55
HKD	26.400	Tencent Holdings Ltd.	57,5000	148.250,92	1,84
IDR	1.026.500	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	2.100,0000	141.216,63	1,75
IDR	154.500	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk -B-	7.450,0000	75.403,65	0,93
KRW	410	DC Chemical Co. Ltd.	204.000,0000	45.667,44	0,57
KRW	709	Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	56.700,0000	21.949,36	0,27
KRW	1.800	KT&G Corp.	75.500,0000	74.201,40	0,92
KRW	750	MegaStudy Co. Ltd.	193.900,0000	79.402,05	0,98
KRW	1.450	NHN Corp.	157.500,0000	124.692,75	1,54
KRW	1.130	Samsung Electronics Co. Ltd.	567.000,0000	349.827,66	4,33
KRW	2.300	Samsung Fire & Marine Insurance	160.500,0000	201.555,90	2,50
KRW	770	Shinsegae Co. Ltd.	427.000,0000	179.519,34	2,22
MYR	8.400	British American Tobacco (M) Bhd	45,2500	78.768,28	0,98
MYR	55.300	DiGi.Com Bhd	21,3000	244.094,62	3,02
PHP	5.430	Philippine Long Distance Telephone Co.	2.185,0000	185.049,84	2,29
SGD	248.000	Raffles Education Corp. Ltd.	0,3750	46.339,02	0,57
SGD	150.940	SembCorp Industries Ltd.	2,3100	173.732,15	2,15
SGD	138.100	Singapore Telecommunications Ltd.	2,5100	172.715,48	2,14
SGD	185.000	StarHub Ltd.	1,9500	179.750,54	2,23
THB	100.900	Siam Commercial Bank Public Co. Ltd. -F-	52,0000	111.728,56	1,38

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Fonds- vermögens</b>
THB	244.600	Total Access Communication Public Co. Ltd. -F-	26,0000	135.425,20	1,68
USD	3.400	New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	50,7700	131.079,73	1,62
<b>Total Aktien</b>				<b>5.981.524,58</b>	<b>74,09</b>
<b>Zertifikate</b>					
USD	206.000	J.P. Morgan Intl. Derivatives Ltd. Cert. 07-12 Taiwan Semic. Manuf.	1,5200	237.771,74	2,95
<b>Total Zertifikate</b>				<b>237.771,74</b>	<b>2,95</b>
<b>Optionsscheine</b>					
USD	18.219	Citigroup GMH Inc. WTS Call 20.01.10 TPC-Mediatek USD 0,000001	9,1710	126.879,27	1,57
USD	209.292	Deutsche Bank AG WTS Call 18.01.18 Chunghwa Telecom USD 0,000001	1,8089	287.485,95	3,56
USD	3.800	HSBC Bank PLC WTS Call 07.01.19 Bharat Heavy Electr. USD 0,000001	30,9500	89.308,68	1,11
USD	8.080	HSBC Bank PLC WTS Call 07.01.19 Sterlite Industries USD 0,000001	7,3600	45.158,41	0,56
USD	46.000	Nomura Intl. PLC WTS Call 26.06.09 Hon Hai USD 0,0001	3,6400	127.147,74	1,57
<b>Total Optionsscheine</b>				<b>675.980,05</b>	<b>8,37</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>6.895.276,37</b>	<b>85,41</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>1.182.316,26</b>	<b>14,65</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
Dividendenansprüche				18.445,86	0,23
Sonstige Forderungen				5.067,40	0,06
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>23.513,26</b>	<b>0,29</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>*)</sup> des Fonds- vermögens</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
		Verwaltungsvergütung		-12.436,86	-0,15
		Depotbankvergütung		-358,74	0,00
		Taxe d'Abonnement		-1.036,41	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten		-14.390,81	-0,18
		<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>-28.222,82</b>	<b>-0,35</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>8.072.883,07</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>64,16</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>125.828</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

Anlagepolitik	Internationale Biotech- und Pharma Aktien
Wertpapier-Kenn-Nr.	933.725
ISIN-Code	LU0110931325
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	02.05.2000
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.
Berichtsperiode	01.10.2008 - 31.03.2009
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. 0,00 % Ausgabeaufschlag)	50,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 2,00 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,15 %
Ausschüttung	keine, da thesaurierend

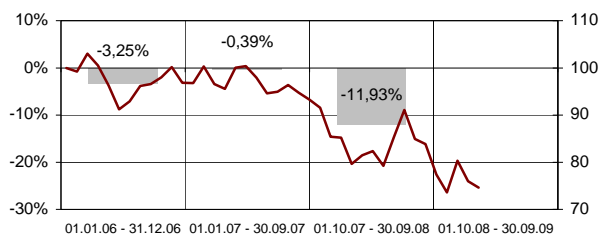
**AUF EINEN BLICK 31.03.2009**

Fondsvermögen (Mio. EUR)	9,93
Anteile im Umlauf (Stück)	332.724
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	29,85
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	31,34

**ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)**

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (06.10.2008)	35,54
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (20.03.2009)	28,30
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>*)</sup>	-12,13 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>*)</sup>	-40,30 %

## Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



■ Wertentwicklung<sup>\*)</sup> der Geschäftsjahre in % (linke Skala)  
 — Kumulierte Wertentwicklung des Nettoinventarwertes auf Monatsendbasis, indiziert auf 100 per 01.01.06 (rechte Skala)

<sup>\*)</sup> berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

	% d. Fondsvermögens
USA	69,18
Schweiz	9,52
Japan	5,55
Großbritannien	5,08
Frankreich	3,60
Dänemark	2,28
Bermudas	1,28
Australien	1,06
Jersey	0,49
Niederlande	0,48
Schweden	0,31
Kanada	0,26
Spanien	0,16
Irland	0,11
	<b>99,36</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

	% d. Fondsvermögens
USD	71,12
CHF	9,07
GBP	5,57
JPY	5,55
EUR	3,86
DKK	2,28
AUD	1,06
SEK	0,59
CAD	0,26
	<b>99,36</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES  
NACH WIRTSCHAFTLICHEN SEKTOREN**

	% d. Fonds- vermögens
Pharmazeutik und Kosmetik	70,73
Biotechnologie	11,12
Medizintechnik	8,34
Chemie	2,60
Gesundheitswesen	2,33
Photo und Optik	1,88
Elektrotechnik und Elektronik	1,03
Holding- und Finanzgesellschaften	0,61
Diverse Dienstleistungen	0,41
Gummi und Reifen	0,31
	<b>99,36</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in	Tageswert	% <sup>1)</sup> des
			Währung	(EUR)	Fonds-
				31.03.2009	vermögens
<b>Aktien</b>					
AUD	7.024	Ansell Ltd.	8,4600	30.662,05	0,31
AUD	4.389	CSL Ltd.	32,7500	74.169,14	0,75
CAD	1.721	Biovail Corp.	13,4300	14.053,23	0,14
CAD	2.069	MDS Inc.	5,7400	7.220,91	0,07
CAD	3.134	QLT Inc.	2,2100	4.211,25	0,04
CHF	1.419	Actelion Ltd. NA	51,0500	47.815,23	0,48
CHF	640	Lonza Group AG NA	112,5000	47.524,84	0,48
CHF	11.495	Novartis AG NA	41,7000	316.397,58	3,19
CHF	3.677	Roche Holding AG Gen.Sch.	151,0000	366.487,11	3,69
CHF	464	Sonova Holding AG NA	68,0500	20.841,75	0,21
CHF	227	Straumann Holding AG NA	172,0000	25.771,66	0,26
CHF	940	Synthes Inc.	121,9000	75.634,46	0,76
DKK	1.100	Coloplast A/S -B-	340,0000	50.208,45	0,51
DKK	2.740	Novo-Nordisk A/S -B-	282,0000	103.730,11	1,04
DKK	1.340	Novozymes A/S -B-	401,5000	72.226,33	0,73
EUR	2.143	Elan Corp. PLC	4,9000	10.500,70	0,11
EUR	5.174	Essilor Intl.	28,4300	147.096,82	1,48
EUR	1.535	Grifols S.A.	10,5000	16.117,50	0,16
EUR	5.105	Sanofi-Aventis	41,1750	210.198,38	2,12
GBP	6.668	AstraZeneca PLC	23,5200	168.672,91	1,70
GBP	26.250	GlaxoSmithkline PLC	10,3950	293.471,70	2,95
GBP	5.697	Shire PLC	7,9550	48.741,50	0,49
GBP	9.287	Smith & Nephew PLC	4,2200	42.150,27	0,42
JPY	4.102	Astellas Pharma Inc.	3.160,0000	101.753,43	1,02
JPY	3.000	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	1.636,0000	38.527,51	0,39
JPY	3.413	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1.664,0000	44.581,63	0,45
JPY	3.000	Eisai Co. Ltd.	2.965,0000	69.825,22	0,70
JPY	5.000	Fuso Pharmaceutical Industries Ltd.	288,0000	11.303,91	0,11
JPY	3.000	Olympus Corp.	1.663,0000	39.163,35	0,39
JPY	2.000	Shionogi & Co. Ltd.	1.658,0000	26.030,40	0,26
JPY	5.000	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3.500,0000	137.373,95	1,38
JPY	2.900	Terumo Corp.	3.630,0000	82.636,32	0,83
SEK	4.190	Getinge AB -B-	79,5000	30.528,59	0,31
SEK	2.200	Nobel Biocare Holding AG NA	137,4172	27.706,98	0,28
USD	7.389	Abbott Laboratories	47,8900	268.707,59	2,71
USD	836	Advanced Medical Optics Inc.	22,0000	13.966,20	0,14
USD	1.328	Alcon Inc. NA	92,1900	92.967,54	0,94
USD	952	Alexion Pharmaceuticals Inc.	38,2500	27.651,44	0,28
USD	2.008	Alkermes Inc.	11,8200	18.023,15	0,18
USD	1.944	Allergan Inc.	48,3600	71.389,11	0,72
USD	13.140	Amgen Inc.	50,5200	504.090,07	5,07
USD	1.773	Amylin Pharmaceuticals Inc.	11,3200	15.240,69	0,15

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Fonds- vermögens</b>
USD	12.123	Baxter Intl. Inc.	50,6100	465.903,39	4,69
USD	632	Beckman Coulter Inc.	50,0100	24.000,67	0,24
USD	4.275	Becton Dickinson & Co.	66,3800	215.487,86	2,17
USD	3.690	Biogen Idec Inc.	52,5400	147.219,68	1,48
USD	2.850	Biomarin Pharmaceutical Inc.	12,6900	27.463,50	0,28
USD	19.067	Boston Scientific Corp.	7,9600	115.251,04	1,16
USD	9.447	Bristol-Myers Squibb Co.	21,0200	150.791,22	1,52
USD	6.127	Celgene Corp.	45,3500	210.996,19	2,12
USD	610	Cephalon Inc.	68,0700	31.530,80	0,32
USD	1.669	Charles River Laboratories Intl.	27,1600	34.421,96	0,35
USD	817	Cooper Companies Inc.	25,9500	16.099,37	0,16
USD	5.058	Covidien Ltd.	33,0700	127.017,18	1,28
USD	1.877	CR Bard Inc.	79,3300	113.070,98	1,14
USD	1.750	Cubist Pharmaceuticals Inc.	16,1100	21.408,34	0,22
USD	3.821	Dentsply Intl. Inc.	26,3000	76.310,13	0,77
USD	2.000	Edwards Lifesciences Corp.	61,0600	92.733,41	0,93
USD	5.116	Eli Lilly & Co.	32,8400	127.580,15	1,28
USD	2.000	Enzon Pharmaceuticals Inc.	5,9900	9.097,17	0,09
USD	738	Facet Biotech Corp.	9,1000	5.099,73	0,05
USD	2.206	Forest Laboratories Inc.	21,4000	35.848,31	0,36
USD	6.336	Genentech Inc.	95,0000	457.075,78	4,60
USD	639	Gen-Probe Inc.	44,5900	21.636,54	0,22
USD	3.959	Genzyme Corp.	58,9500	177.222,45	1,78
USD	12.019	Gilead Sciences Inc.	45,6200	416.363,88	4,19
USD	431	Haemonetics Corp.	55,5600	18.183,98	0,18
USD	1.671	Henry Schein Inc.	39,5000	50.121,38	0,50
USD	1.037	Hill-Rom Holdings Inc.	9,7200	7.654,11	0,08
USD	4.728	Hologic Inc.	12,9700	46.565,78	0,47
USD	1.710	Hospira Inc.	30,5000	39.604,58	0,40
USD	1.926	Idexx Laboratories Inc.	34,6300	50.647,52	0,51
USD	1.650	Illumina Inc.	36,8600	46.183,70	0,46
USD	371	Intuitive Surgical Inc.	93,9000	26.453,85	0,27
USD	1.326	Inverness Medical Innovations Inc.	27,2400	27.428,37	0,28
USD	13.993	Johnson & Johnson	53,0100	563.271,90	5,67
USD	1.977	Life Technologies Corp.	32,1100	48.205,48	0,49
USD	11.243	Medtronic Inc.	29,0300	247.844,15	2,50
USD	10.789	Merck & Co. Inc.	26,5500	217.517,97	2,19
USD	1.743	Mylan Inc.	13,0500	17.272,58	0,17
USD	1.148	Myriad Genetics Inc.	45,2400	39.437,91	0,40
USD	3.706	Nektar Therapeutics	5,3300	14.999,68	0,15
USD	1.190	Onyx Pharmaceuticals Inc.	29,0000	26.205,62	0,26
USD	867	OSI Pharmaceuticals Inc.	38,2800	25.202,32	0,25
USD	1.240	Owens & Minor Inc.	33,8300	31.854,67	0,32

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31.03.2009**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 31.03.2009</b>	<b>%<sup>*)</sup> des Fonds- vermögens</b>
USD	2.761	Patterson Companies Inc.	19,1500	40.149,91	0,40
USD	3.694	PDL Biopharma Inc.	7,1400	20.028,32	0,20
USD	34.194	Pfizer Inc.	13,7000	355.729,52	3,58
USD	2.690	PSS World Medical Inc.	14,4200	29.455,54	0,30
USD	4.030	Qiagen N.V.	15,4700	47.341,80	0,48
USD	8.181	Schering-Plough Corp.	23,6100	146.673,55	1,48
USD	1.175	Sepracor Inc.	14,3600	12.812,73	0,13
USD	4.229	St. Jude Medical Inc.	36,6600	117.727,95	1,19
USD	2.945	Stryker Corp.	33,4500	74.805,04	0,75
USD	950	Techne Corp.	53,8200	38.825,47	0,39
USD	3.735	Thermo Fisher Scientific Inc.	35,9000	101.820,33	1,03
USD	1.358	Varian Medical Systems Inc.	30,2200	31.163,32	0,31
USD	2.100	Vertex Pharmaceuticals Inc.	28,6700	45.718,97	0,46
USD	897	Waters Corp.	36,3900	24.787,00	0,25
USD	1.290	West Pharmaceutical Services Inc.	32,6700	32.002,82	0,32
USD	6.446	Wyeth	43,0000	210.478,72	2,12
USD	2.168	Zimmer Holdings Inc.	36,6500	60.336,86	0,61
<b>Total Aktien</b>				<b>9.869.514,09</b>	<b>99,36</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>9.869.514,09</b>	<b>99,36</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>69.022,13</b>	<b>0,69</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					
Dividendenansprüche				17.036,89	0,17
Sonstige Forderungen				4.770,70	0,05
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>21.807,59</b>	<b>0,22</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Verwaltungsvergütung				-14.300,18	-0,14
Depotbankvergütung				-436,74	0,00
Taxe d'Abonnement				-1.322,35	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-10.900,40	-0,11
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>				<b>-26.959,67</b>	<b>-0,27</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>				<b>9.933.384,14</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>29,85</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>332.724</b>	

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds ist in EUR, der Wert eines Anteils in der Währung der jeweiligen Fondskategorie ausgedrückt.

Der Kurswert der Wertpapiere und Futures entspricht dem letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert. Nicht notierte Wertpapiere werden zu ihren Anschaffungskosten bzw. Verkehrswert bewertet.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Börsen- bzw. Verkehrswert ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 2,00 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,15 % p.a.) auf den bewertungstäglich zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielten die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank folgende Vergütungen bzw. Entgelte:

Fonds	Verwaltungs- vergütung in EUR	Depotbank- vergütung in EUR
Santander Rent Extra	183.916,85	7.957,47
Santander Asiatische Aktien	72.021,14	2.077,43
Santander BioPharma	87.138,03	2.661,30

Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 31. März 2009 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1,938000	= EUR 1
Kanadischer Dollar	CAD	1,644677	= EUR 1
Schweizer Franken	CHF	1,514997	= EUR 1
Tschechische Krone	CZK	27,495959	= EUR 1
Dänische Krone	DKK	7,448946	= EUR 1
Britisches Pfund	GBP	0,929796	= EUR 1
Hongkong-Dollar	HKD	10,239397	= EUR 1
Ungarische Forint	HUF	308,474409	= EUR 1
Indonesische Rupiah	IDR	15.264,845062	= EUR 1
Japanischer Yen	JPY	127,389509	= EUR 1
Koreanische Won	KRW	1.831,501832	= EUR 1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,825547	= EUR 1
Norwegische Krone	NOK	8,937086	= EUR 1
Philippinischer Peso	PHP	64,115428	= EUR 1
Polnische Zloty	PLN	4,716047	= EUR 1
Rumänischer Leu	RON	4,236992	= EUR 1
Schwedische Krone	SEK	10,911249	= EUR 1
Singapur Dollar	SGD	2,006948	= EUR 1
Thailändischer Baht	THB	46,960240	= EUR 1
US-Dollar	USD	1,316893	= EUR 1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden anhand des Devisenterminkurses für die ausstehende Dauer des Geschäftes bewertet. Die nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ergebnisrechnung berücksichtigt.

### Santander Rent Extra:

	Verkauf	Valuta		Kauf	Devisen- terminkurs	Nicht real. Ergebnis (EUR)
CZK	15.000.000,00	27.04.09	EUR	544.120,05	0,036343	-1.025,68
EUR	796.812,75	27.04.09	GBP	700.000,00	0,929721	-43.895,54
EUR	659.195,78	27.04.09	SEK	7.000.000,00	10,912997	-17.761,61
EUR	1.441.401,49	27.04.09	NOK	13.000.000,00	8,947439	11.541,65
EUR	846.925,05	27.04.09	CZK	23.000.000,00	27,515615	-11.043,93
GBP	2.400.000,00	27.04.09	EUR	2.559.590,47	1,075590	-21.826,18
HUF	250.000.000,00	27.04.09	EUR	875.656,74	0,003222	70.166,10
PLN	8.500.000,00	27.04.09	EUR	1.869.775,63	0,211730	70.067,76
SEK	3.000.000,00	27.04.09	EUR	264.737,03	0,091634	-10.166,18
						<b>46.056,39</b>

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Jahresperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## Ihre Partner

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro  
(Stand: 31. Dezember 2008)

### VERWALTUNGSRAT:

#### Vorsitzender:

Christopher Freiherr von Oppenheim  
Persönlich haftender Gesellschafter des Bankhauses  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

#### Stellvertretender Vorsitzender:

Detlef Bierbaum  
Persönlich haftender Gesellschafter des Bankhauses a.D.  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

#### Dr. Rupert Hengster

Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

#### Dr. Reinhard Krafft (bis 26.11.2008)

Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

#### Dr. Holger Michael Sepp

Mitglied der Bereichsführung  
Geschäftsbereich Vermögensverwaltung  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

### GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender

Andreas Jockel

Dr. Andreas Schmidt-von Rhein

Anita Zuleger

### DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 750 Mio. Euro  
(Stand: 31. Dezember 2008)

### ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

### ZAHLSTELLEN:

#### in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.  
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

#### in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

Santander Consumer Bank AG

Santander-Platz 1

D-41061 Mönchengladbach

### VERTRIEBSSTELLEN:

#### in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

Santander Consumer Bank AG

Santander-Platz 1

D-41061 Mönchengladbach

Santander Direkt Bank

Zweigniederlassung der Santander Consumer Bank AG

Postfach 100555

D-41005 Mönchengladbach

Fondsverwaltung:

**SAL. OPPENHEIM**

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
4, rue Jean Monnet, L-7180 Luxemburg  
Telefon: +35 22 1522 1 / Telefax +35 22 15 22 500  
[www.oppenheim-fonds.lu](http://www.oppenheim-fonds.lu)

Vertrieb:



**Santander Consumer Bank AG**  
Santander-Platz 1, 41061 Mönchengladbach  
Postfach 10 12 14, 41012 Mönchengladbach  
[www.santander.de](http://www.santander.de)