



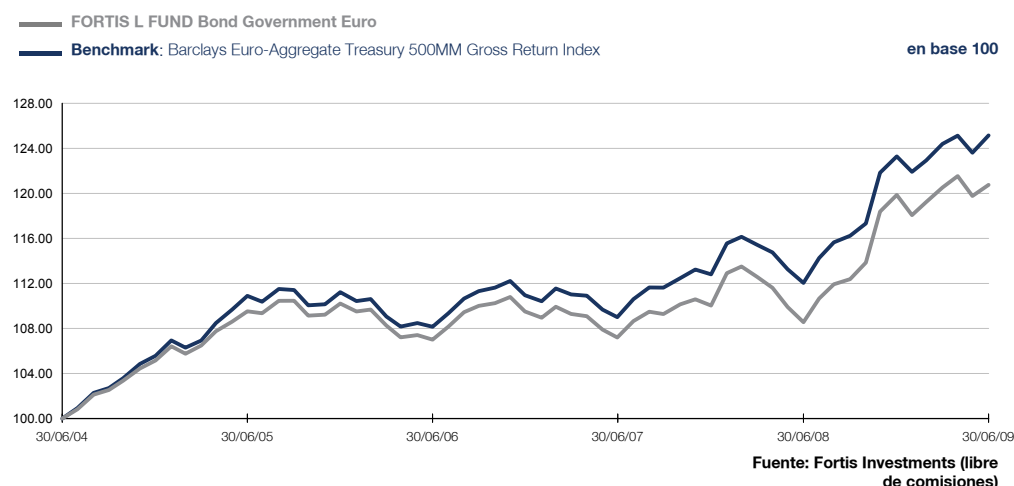
**GESTOR DEL FONDO**  
**GUY WILLIAMS**

El fondo se rezagó ligeramente durante el trimestre, al sufrir un tanto debido a su posición de duración global superior a la del índice: las rentabilidades experimentaron una subida generalizada en respuesta a la fortaleza de los mercados de renta variable, que parecieron descontar el final de la recesión. A comienzos del periodo, el fondo tomó una posición en el segmento de 10 años de la curva de rendimiento -a fin de añadir duración aprovechando el revés sufrido por el mercado de deuda- y simultáneamente añadió posiciones en el extremo corto de la curva en anticipación de tipos de interés más bajos. Durante el mismo periodo, la cartera se benefició de sus sólidas posiciones de diferencial por países en Francia y Grecia frente a Alemania, de su apuesta por el aplanamiento de la curva en el segmento de 10 a 30 años y de sus posiciones largas en deuda pública alemana y británica abiertas y cerradas en junio. Asimismo iniciamos varias posiciones en swaps de inflación en distintas partes de la curva de rendimiento en anticipación de un descenso de la inflación, cuyos resultados fueron dispares. Los modelos cuantitativos fueron por lo general negativos durante el trimestre, debido principalmente al rezagamiento de los modelos de inflación y de tendencia en junio.

### 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 (30/06/2009)



### Datos técnicos

<p><b>1er VAN</b> Abril 2003</p> <p>Comisión de gestión 0.65%</p> <p>Comisión de suscripción 5.00%</p> <p>Comisión de reembolso max</p> <p>CGT (31/12/2007) 0.00%</p> <p>Administrador Fastnet Luxembourg S.A. Bgl</p> <p>Depositario S.A. Bgl</p> <p>Sociedad Gestora Fortis Investments</p>	<p><b>Capitalización</b></p> <p>VAN (30/06/2009) 124.74 EUR</p> <p>VAN más alto (12 meses) 125.84 EUR</p> <p>VAN más bajo (12 meses) 112.00 EUR</p> <p>Cálculo Diario</p> <p>Código ISIN LU0164975764</p> <p>WKN 662681</p> <p>Código Valoren 1573135</p> <p>Bloomberg FORBGECLX</p> <p>S&amp;P 503659</p>
---	--

Activos bajo gestión (mn) en EUR 1,372.83 a 30/06/2009

#### CLASE DE RIESGO



#### HORIZONTE ACONSEJADO

(años)



#### PERFIL DEL INVERSOR

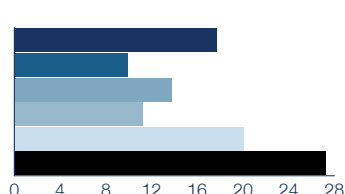
- Conservadora • **DEFENSIVA** • Neutral
- Dinámica • Agresiva

### Indicadores de riesgo (36 meses)

Volatilidad del Fondo	4.20%	Ratio Información	- 1.55
Volatilidad del Bench.	3.93%	Alfa de Jensen	- 0.96%
Tracking Error	0.56%	Ratio Sharpe	0.12
Tasa sin riesgo	3.61%	Beta	1.06
Duración del Fondo	6.38	Duración del Bench	6.14

### Composición de la cartera (30/06/2009)

#### Distribución por Vencimiento

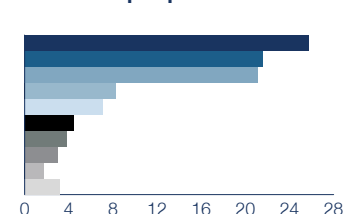


■ Liquidez y <1 año	17.68 %
■ De 1 a 3 años	9.97 %
■ De 3 a 5 años	13.78 %
■ De 5 a 7 años	11.21 %
■ De 7 a 10 años	20.11 %
■ > 10 años	27.25 %

#### Principales posiciones

Italy Govt Bond 3.75 010816	3.27 %
Belgium Govt Bond 4.00 280314	2.96 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040137	2.75 %
Deutschland Govt Bond 3.50 040116	2.69 %
Italy Btps 4.25 150413	2.60 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040716	2.43 %
Portugal 4.20 151016	2.42 %
France Govt Bond 4.50 250441	2.26 %
Sfejr 3.25 160114	2.22 %
Spain Bono 5.50 300717	2.12 %

#### Distribución por país



■ Italia	25.74 %
■ Francia	21.58 %
■ Alemania	21.17 %
■ Espana	8.23 %
■ Bélgica	7.11 %
■ Grecia	4.46 %
■ Austria	3.83 %
■ Portugal	3.00 %
■ Países Bajos	1.71 %
■ Otros	3.19 %

#### Principales entradas

Italy Btps 4.25 150413	2.60 %
Deutschland Govt Bond 4.00 040716	2.38 %
Bundesrepublik Deu 3.75 040119	2.34 %
Bundesrepub Deutschland 3.50 040719	2.29 %
France Govt Bond 4.50 250441	2.20 %

#### Principales salidas

France Govt Bond 3.25 250416	4.50 %
Deutschland Govt Bond 4.50 040113	2.90 %
Bundesrepublik Deu 3.75 040119	2.31 %
France Govt Bond 5.75 251032	2.16 %
Bundesrepub Deutschland 3.50 040719	1.68 %

Fuente: Fortis Investments

### Rentabilidad en EUR (30/06/2009)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
<b>Fondo</b> (Para el periodo)	0.82 %	0.19 %	0.74 %	11.24 %	12.85 %	20.76 %
<b>Benchmark</b> (Para el periodo)	1.24 %	0.60 %	1.51 %	11.69 %	15.72 %	25.15 %
<b>Fondo</b> (Anualizado)	-	-	-	11.24 %	4.11 %	3.84 %
<b>Benchmark</b> (Anualizado)	-	-	-	11.69 %	4.99 %	4.59 %

	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 junio a junio)	11.24 %	1.26 %	0.18 %	- 2.30 %	9.53 %
<b>Benchmark</b> (De junio a junio)	11.69 %	2.79 %	0.79 %	- 2.48 %	10.90 %

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 decisión de inversión en dichos valores debería hacerse en base al folleto informativo, que se puede obtener sin coste en Fortis Investments\*. Los clientes potenciales deberían llevar a cabo ese análisis en la medida en que lo consideran 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.

\* 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, 12110 Brussels, Belgium, RPM/RRP 0862 221 433).

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 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 • 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).