

(ЛФ) Фонд от фондове

Взаимен инвестиционен фонд, учреден съгласно законодателството
на Велико херцогство Люксембург

**Годишен отчет
(одитиран)**

31 Декември 2011 г.

Въз основа на финансовите отчети не се приемат записвания. Записванията са валидни единствено, ако са направени въз основа на актуален проспект, придружен с последен годишен отчет и последен шестмесечен отчет, в случай че такъв е публикуван след това. Предишни резултати не са непременно индикация за постигането на бъдещи такива.

Съдържание

Организация на фонда	3
Борд на директорите на Управляващото Дружество	4
Отчет за дейността	5
Доклад на независимия одитор	8
Отчет за нетните активи	10
Отчет за приходи и разходи	11
Отчет за промените в нетните активи	12
Списък на инвестициите	
• (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции	12
• (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК	13
• (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана комбинация	14
• (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти	16
• (ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти (стартирал на 12.09.2011г.)	17
Бележки към финансовите отчети	18

(ЛФ) Фонд от фондове
Организация на фонда

Управляващо дружество
Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.
ул. Жан Моне № 5
Люксембург L-2180
Велико херцогство Люксембург

**Депозитар, административно, регистриращо дружество; дружество,
представител за преводи и плащания в Люксембург**
Eurobank EFG Private Bank (Luxembourg) S.A.
ул. Жан Моне № 5
Люксембург L-2180
Велико херцогство Люксембург

Инвестиционен мениджър
**Eurobank EFG Asset Management Mutual Funds Management Company
S.A.**
ул. Стадиоу № 10
Атина GR 105 64

Независим одитор на Фонда
PricewaterhouseCoopers S.a r.l.
Одиторска фирма
бул. Д'Еш 400
п.к. 1443
Люксембург L-1014
Велико херцогство Люксембург

Съвет на директорите на Управляващото дружество

Г-н Константинос Морianos Председател
(от 18 ноември 2011г.)
Управляващ директор
Eurobank EFG Asset Management Mutual Funds Management Company S.A.
Гърция

Г-н Аристеидис Ксенофос
(до 17 ноември 2011г.)
Управляващ директор
Eurobank EFG Asset Management Mutual Funds Management Company S.A.
Гърция

Г-н Георгиос Влахакис Директор
Управляващ директор
Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.
Велико херцогство Люксембург

Г-жа Елени ЛАСКАРИ Директор
Управител
Eurobank EFG Private Bank Luxembourg S.A.
Велико херцогство Люксембург

Г-н Фокион Каравиас Директор
Директор финанси и капиталови пазари
EFG Eurobank Ergasias
Гърция

Г-н Агамемнон Котрозос Директор
Директор стратегическо планиране и международни дейности
Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A.
Велико херцогство Люксембург

(ЛФ) Фонд от фондове

**Отчет за дейността
Към 31 декември 2011г.**

Годината в перспектива

2011г. беше година с посредствени резултати. През по-голямата част, пазарите бяха на периоди на привличане или оттегляне от рисковите активи.

Годината беше белязана с разрушителното земетресение, цунами и атомното разрушение в Япония, суверенната дългова криза в Еврозоната и патовото положение по отношение на тавана на дълга през лятото. Отслабващите икономически данни и от двете страни на Атлантика подсилиха страховете от втора рецесия и възвърнаха спомените от 2008г., предизвиквайки резки разпродажби на пазарите на акции и стокови инвестиции в края на лятото. До края на годината, настроенията на инвеститорите отново станаха оптимистични.

Първоначално, през първото тримесечие на 2011 година възстановяването набираше скорост все пак с големи вариации между държавите. В част от развитите пазари, особено САЩ, слабият пазар на труда и понижените цени на имотите останаха фундаменталната пречка за по-силно търсене. На развиващите се пазари, търсенето остана силно, като основното притеснение остана инфлацията.

През второто тримесечие на годината започна забавяне на нивото на световната икономическа активност, следващо умерения растеж от първо тримесечие. Рисковите активи се представиха слабо, поради забавянето на световната икономика и опасенията на пазарите от последствията от суверените дългови проблеми в Еврозоната. Логично, суверенния дълг на вътрешните за Еврозоната държави с рейтинг ААА поскъпнаха, кредитните спредове се разшириха, акциите на развитите пазари завършиха тримесечието или без промяна или с малки загуби, а акциите на развиващите се пазари се представиха по-слабо от тях. Цените на стоковите инвестиции се понижиха с изключение на петрола.

Третото тримесечие завърши песимистично с трупаци се прогнози за рецесия в Еврозоната, след неуспеха на политическите лидери да осъзнаят и овладеят кризата. Притесненията в световен мащаб ескалираха и драстично повишиха волатилността. С усилване на пониженията на световните пазари на акции, тревожните чувства от 2008г. се промъкнаха обратно. След като инвеститорите видяха Еврозоната на ръба на разпадане, не можаха да не се притесняват че провал на Европейските банки ще причини паралелно поражение в САЩ. Повишеният риск от финансовата криза допълнително понижи прогнозите в САЩ, с нарастваща вероятност от рецесия. Разделението на Конгреса за тавана на дълга също не помогна за обстановката.

Въпреки това, по-добрите от очакваното икономически данни от САЩ през четвъртото тримесечие върнаха надеждите, че най-лошото може би е отминало. Инвеститорските настроения се подобриха и развиващите се пазари възвърнаха част от блясъка си, след като фундамента остана силен, особено в сравнение с развитите пазари. Поскъпването на US\$ спрямо EUR се забави към края на годината, прибирането на капитали във Франция и подновените понижавачи се прогнози за световния БВП и този на Европейския Съюз допринесоха за понижението на повечето от цените на стоковите инвестиции. Нещата щяха да са още по-лоши за този клас активи, ако напрежението с Иран не поддържаше цените на петрола през последното тримесечие. Недвижимите имоти се радваха на възход в края на годината, надвишавайки по този начин по доходност за цялата 2011 година световните акции.

(ЛФ) Фонд от фондове

Отчет за дейността

Към 31 декември 2011г. (продължение)

(ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация Акции

Сред основните световни пазари, победителите за 2011г. в Евро изражение бяха акциите на САЩ, а развиващите се пазари като Русия, Индия и Турция се представиха значително по-зле с двуцифрени понижения (ако не е означено друго, имаме предвид съответните индекси MSCI в Евро изражение).

В тази недружелюбна среда, (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация Акции/клас Eurobank EFG записа годишно представяне от -10.90% за годината приключваща на 31/12/2011г. За същия период, съставният индекс използван за Бенчмарк беше с представяне -5.72%.

През годината поддържахме неутрална до позиция на повишено тегло за рисковите активи посредством инвестиции в чисти фондове от акции. Поддържахме повишена експозиция към акции САЩ, като в същото време намалихме пониженото тегло в Европа към края на годината. В допълнение, поддържахме политика на повишено тегло към развиващите се пазари, въпреки че по-малко от преди. В Япония, след земетресението, понижихме експозицията си като предпазна мярка и останахме с понижено тегло в Японските акции през цялата година.

(ЛФ) Фонд от фондове - БРИК

2011 година беше трудна за рисковите активи и развиващите се пазари. Всички от индивидуалните индекси на държавите които съставляват общия от 4-те държави се понижиха от -17.76% (Китай) до -35.93% (Индия). Като цяло, индексът MSCI BRIC се понижи с -22.39% в Евро изражение. (ако не е означено друго, имаме предвид съответните индекси MSCI в Евро изражение).

В тази неблагоприятна среда за акциите, (ЛФ) Фонд от фондове – БРИК / клас Eurobank EFG записа годишно представяне от -23.16% за годината приключваща на 31/12/2011г., почти колкото и Бенчмарка.

През годината понижихме експозицията си към Индия от повишена до неутрална, а после и понижена, увеличихме експозицията си към Русия, обратно към неутрална и допълнително увеличихме експозицията си към Бразилия от понижена до неутрална и после до повишена. В същото време, намалявахме тактически понижената експозиция към Китай, купувайки повече Китайски фондове от акции, запазвайки общата експозиция към акции над 95%. (Експозицията към акции се получава от реалното разпределение в акции, на инвестициите в различни фондове).

(ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация

2011г. беше година с посредствени резултати за повечето класове активи. Като цяло, годината може да бъде характеризирана като период на „рефлация“, където облигациите се представяха по-добре от рисковите активи, а стоковите инвестиции пострадаха най-зле, тъй като икономиката нарастваше по-малко от очакваното, инфлационния натиск отслабна, позволявайки на централните банки да намалят лихвите и да започнат фискални стимули. Евро облигациите се наредиха начело сред класовете активи, следвани от световните недвижими имоти, кеш, световни акции и стокови инвестиции, като последните два отбелязаха значителни понижения както в абсолютно, така и в Евро изражение. Въпреки това, годината не започна така, а и през по-голямата част на втората половина на годината пазарите се търгуваха на периоди на оттегляне и привличане от рисковите активи, поради макро икономически и рискове по суверенния дълг.

В тази изключително предизвикателна и волатилна среда, (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация/клас Eurobank EFG записа годишна доходност от -7.56% за годината приключваща на 31/12/2011.

(ЛФ) Фонд от фондове
Отчет за дейността
Към 31 декември 2011г. (продължение)

(ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация (продължение)

През втората половина на годината и по-специално през трето тримесечие, подфондът изостана от Бенчмарка, така както и при повечето мениджъри. През последното тримесечие на годината, подфондът успя да се възстанови частично, но не до степен да възвърне загубите.

По отношение на разпределението на активите, в началото на годината всички индикатори на стратегията сочеха към тенденция на възстановяване, така че про рисковата ни политика беше повишено тегло в акции и стокови инвестиции и понижено тегло в облигации и особено Евро суверените. Въпреки това, в края на лятото, инвестиционният климат се промени значително. В края на септември повечето индикатори сочеха към намаляване на риска, което ние частично правехме още от февруари, но не достатъчно бързо. Като цяло, основният приносител за лошото представяне на подфонда в сравнение с бенчмарка беше понижено тегло през годината на експозицията към Евро суверен дълг, политика за която ние въпреки всичко не съжаляваме.

(ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти

2011 беше година на посредствени резултати за повечето класове активи, включително световните недвижими имоти. Въпреки това, сред развитите страни изпъкна Северна Америка, особено след повишението от края на годината. Изминалата година Северно Американските REITS се представиха по-добре от повечето от другите класове активи, с изключение на златото, по отношение на обща възвръщаемост в Евро изражение.

В тази стимулираща среда (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти/клас Eurobank EFG записа годишна възвръщаемост от +0.99% за годината, приключваща на 31/12/2011, успявайки да надвиши съставния бенчмарк (+0.61% in EUR). Възвръщаемостта на клас Polbank за 2011г. беше +11.57% (в PLN, тъй като този клас е деноминиран в Полски Злоти) спрямо +12.83% за бенчмарка в PLN.

През годината, подфондът поддържаше алокацията близо до бенчмарка с неутрална политика в US/Северна Америка и с леко понижено тегло (по причини на парите в брой, които представляват повече $\frac{3}{4}$ от експозицията на съставния индекс), повишеното тегло в Европа беше намалено до неутрално и после до понижено до края на годината и политика на понижено тегло в развита Азия, което постепенно беше намалено.

(ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти

Подфондът стартира на 12/9/2011г. и е активен за по-малко от година, така че на са налични коментари по отношение на доходността. Подфондът набираше активи през четвъртото тримесечие на годината и през този период поддържахме подфонда инвестиран във фондове и ETFs, съгласно инвестиционните си цели и бенчмарка. [MSCI Frontier Markets Index].

Бележка: Данните от този отчет са исторически и не са задължително индикация за бъдещо представяне.

Люксембург, 23 април 2012г.

Доклад на независимия одитор

До притежателите на дялове в
(ЛФ) Фонд от фондове

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на (ЛФ) Фонд от фондове и всеки от неговите под фондове, включващ отчет за нетните активи и справка за инвестициите към 31 декември 2011г. и отчет за дейността и отчет за промените в нетните активи за годината, приключваща на към тази дата и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и други пояснителни бележки към финансовия отчет.

Отговорност на Съвета на директорите на Управляващото дружество за финансовия отчет

Съветът на директорите на Управляващото дружество носи отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие със законовите и регулаторни изисквания на Люксембург, свързани с изготвянето на финансовия отчет и съгласно вътрешен контрол, както Съвета на директорите на Управляващото дружество, счита за необходим, за да позволи изготвянето на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти, приети за Люксембург от Комисията за финансов надзор. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим, че финансовият отчет не съдържа съществени неточности.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и разкриването на информация, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете за съществени неточности във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че събраните в процеса на одита доказателства предоставят достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

Според нас финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на (ЛФ) Фонд от фондове и на всеки от неговите под фондове към 31 декември 2011 година, както и за техните резултати от дейността, и промените в техните нетни активи за финансовата година приключваща на тази дата, в съответствие със законовите и регулаторни изисквания на Люксембург, свързани с изготвянето на финансовия отчет.

Други въпроси

Извършен е преглед на допълнителната информация, включена в годишния отчет, в контекста на нашата задача, но тя не е била предмет на конкретни одиторски процедури, извършени в съответствие с описаните по-горе стандарти. В резултат на това, ние не изразяваме мнение върху тази информация. Ние, обаче, нямаме коментари, които бихме искали да направим по отношение на тази информация в контекста на финансовия отчет в неговата цялост.

PricewaterhouseCoopers S.a.r.l.
Одиторска фирма
Представявана от

Люксембург, 25 април 2012г.

Тиери Блондю /п/

**Отчет за Нетна стойност на активите
към 31 Декември 2011г.**

Валута	Бележка	(ЛФ) Фонд от фондове	(ЛФ) Фонд от фондове - Комбинирана акция	(ЛФ) Фонд от фондове - БРИК	(ЛФ) Фонд от фондове - Балансирана комбинация	(ЛФ) Фонд от фондове - Недвижими имоти	(ЛФ) Фонд от фондове - Нови хоризонти
		Консолидиран					
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Активи							
Портфейл от ценни книжа по пазарна стойност	2	135 469 413.46	35 351 949.49	64 118 848.60	32 667 234.21	2 595 466.82	735 914.34
Пари в брой в банка		3 591 013.81	1 665 596.66	745 286.81	940 672.87	119 487.79	119 969.68
Разходи за учредяване	2	1 037.20	38.51	-	68.72	-	929.97
Вземания по лихви и дивиденди		18 166.36	7 026.08	4 630.46	6 392.22	41.80	75.80
Вземания по ценни книжа		13 129.26	-	-	-	-	13 129.26
Вземания по записвания		13 417.39	-	9 190.41	-	3 562.16	664.82
Други активи		22 137.78	8 055.19	9 017.60	4 626.55	433.63	4.81
Общо активи		139 128 315.26	37 032 665.93	64 886 973.88	33 618 994.57	2 718 992.20	870 688.68
Задължения							
Предварителни записвания		61 632.65	1 131.36	44 414.29	880.00	15 000.00	207.00
Задължения по покупки		14 001.49	-	14 001.49	-	-	-
Други задължения и начислени разходи		529 820.18	126 298.96	294 985.48	95 452.60	11 439.48	1 643.66
Общо задължения		605 454.32	127 430.32	353 401.26	96 332.60	26 439.48	1 850.66
Общо нетни активи		138 522 860.94	36 905 235.61	64 533 572.62	33 522 661.97	2 692 552.72	868 838.02
Обобщение на информацията							
Дялове в обръщение Eurobank EFG		-	47 101 101.599	34 884 246.981	31 677 137.377	66 274.465	54 172.966
Дялове в обръщение Eurobank EFG USD		-	11 527.500	50 745.011	72 766.147	58 810.392	5 212.330
Дялове в обръщение Eurobank EFG I		-	11 004.890	17 179 806.866	1 809 836.348	-	-
Дялове в обръщение Интраамерикан		-	-	28 053 691.766	-	30 518.427	25 000.063
Дялове в обръщение Поенска Банка		-	120 531.459	402 001.801	98 134.844	700.689	-
Дялове в обръщение Поенска Банка BGN		-	840.401	1 466.064	-	-	-
Дялове в обръщение Поенска Банка USD		-	-	-	16 428.740	51.125	-
Дялове в обръщение PoBank EUR		-	-	-	1 725.122	99 352.681	-
Дялове в обръщение PoBank PLN		-	-	7 542 838.288	307 173.978	176.638	-
Дялове в обръщение Bankpost		-	246 928.746	307 173.978	164.502	-	-
Нетна стойност на активите на дял: Eurobank EFG		-	0.7772	0.7251	0.9946	10.5886	10.2956
Нетна стойност на активите на дял: Eurobank EFG USD		-	0.7772	0.7251	0.9945	10.5978	10.2905
Нетна стойност на активите на дял: Eurobank EFG I		-	0.8097	0.7570	1.0118	-	-
Нетна стойност на активите на дял: Интраамерикан		-	-	0.7251	-	10.5878	10.2983
Нетна стойност на активите на дял: Поенска Банка		-	0.7524	0.6981	0.9800	10.6087	-
Нетна стойност на активите на дял: Поенска Банка USD		-	0.7483	0.6957	-	-	-
Нетна стойност на активите на дял: Поенска Банка BGN		-	-	-	-	10.6169	-
Нетна стойност на активите на дял: PoBank EUR		-	-	-	0.9397	-	-
Нетна стойност на активите на дял: PoBank PLN		-	-	0.7096	0.9465	10.4131	-
Нетна стойност на активите на дял: Bankpost		-	0.7618	0.7151	0.9929	10.5783	-
Себестойност на портфейла от ценни книжа		133 509 765.45	31 775 146.21	68 050 852.26	30 504 485.30	2 461 476.79	717 804.90
Общо нетни активи в края на годината:							
31.12.2009		184 035 961.13	54 873 939.84	63 945 627.41	65 216 393.88	-	-
31.12.2010		199 893 256.24	52 164 635.18	92 951 644.02	50 276 849.22	4 500 127.82	-
31.12.2011		138 522 860.94	36 905 235.61	64 533 572.62	33 522 661.97	2 692 552.72	868 838.02
НСА/дял за дял "Eurobank EFG" към края на годината:							
31.12.2009		-	0.7317	0.7732	0.9811	-	-
31.12.2010		-	0.8724	0.9436	1.0759	10.4848	-
31.12.2011		-	0.7772	0.7251	0.9946	10.5886	10.2956
НСА/дял за дял "Eurobank EFG USD" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	-	-	-	-
31.12.2010		-	-	-	-	10.4941	-
31.12.2011		-	0.7772	0.7251	0.9945	10.5978	10.2905
НСА/дял за дял "Eurobank EFG I" към края на годината:							
31.12.2009		-	0.7464	0.7911	0.9884	-	-
31.12.2010		-	0.9000	0.9752	1.0892	10.5291	-
31.12.2011		-	0.8097	0.7570	1.0118	-	-
НСА/дял за дял "Интраамерикан" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	0.7733	-	-	-
31.12.2010		-	-	0.9437	-	10.4846	-
31.12.2011		-	-	0.7251	-	10.5878	10.2983
НСА/дял за дял "Поенска Банка" към края на годината:							
31.12.2009		-	0.7171	0.7575	0.9745	-	-
31.12.2010		-	0.8490	0.9151	1.0644	10.5013	-
31.12.2011		-	0.7524	0.6981	0.9800	10.6087	-
НСА/дял за дял "Поенска Банка USD" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	-	-	-	-
31.12.2010		-	-	-	-	10.5050	-
31.12.2011		-	-	-	-	10.6169	-
НСА/дял за дял "Поенска Банка BGN" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	-	-	-	-
31.12.2010		-	-	0.9105	-	-	-
31.12.2011		-	0.7483	0.6957	-	-	-
НСА/дял за дял "Поубанк EUR" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	-	0.9616	-	-
31.12.2010		-	-	-	1.0292	-	-
31.12.2011		-	-	-	0.9397	-	-
НСА/дял за дял "Поубанк PLN" към края на годината:							
31.12.2009		-	-	0.7721	0.9643	-	-
31.12.2010		-	-	0.9327	1.0375	10.4678	-
31.12.2011		-	-	0.7096	0.9465	10.4131	-
НСА/дял за дял "Банкпост" към края на годината:							
31.12.2009		-	0.7313	0.7759	-	-	-
31.12.2010		-	0.8614	0.9373	1.0780	-	-
31.12.2011		-	0.7618	0.7151	0.9929	10.5783	-

**Отчет за приходи и разходи
за годината приключваща на 31 Декември 2011г.**

		(ЛФ) Фонд от фондове Консолидиран	(ЛФ) Фонд от фондове Комбинация акции	(ЛФ) Фонд от фондове БРИК	(ЛФ) Фонд от фондове Балансирана комбинация	(ЛФ) Фонд от фондове Недвижими имоти	(ЛФ) Фонд от фондове Нови хоризонти
Валута	тежки	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Приходи		292 256.34	29 621.78	206 852.23	18 333.81	33 446.44	4 002.08
Приход от портфейла/дивиденци	2	91 850.61	-	55 238.30	1 017.72	31 919.24	3 675.35
Банкови лихви		51 511.34	16 188.45	18 622.25	15 326.30	1 047.61	326.73
Друг приход		148 894.39	13 433.33	132 991.68	1 989.79	479.59	-
Разходи		3 252 343.74	848 326.87	1 742 711.83	565 352.99	91 003.72	4 948.33
Такси управление	3	2 867 834.83	753 440.30	1 556 014.97	475 333.47	80 267.80	2 778.29
Депозитарни такси	4	161 175.46	44 414.57	82 008.06	30 769.22	3 844.68	138.93
Такси по записване	6	14 067.00	2 895.72	3 237.76	6 957.57	928.52	47.43
Други разходи		188 455.95	46 510.31	86 652.31	50 315.46	4 687.80	290.07
Други такси		13 181.65	1 065.97	9 787.48	528.26	693.89	1 106.05
Брокерски и транзакционни разходи	7	7 628.85	-	5 011.25	1 449.01	581.03	587.56
Нетна печалба/(загуба) от инвестиции		(2 960 087.40)	(818 705.09)	(1 535 859.60)	(547 019.18)	(57 557.28)	(946.25)
Нетна реализирана печалба/(загуба)		6 424 214.86	2 406 376.69	2 142 983.76	1 893 266.28	(18 981.80)	569.93
- от портфейл		6 746 969.28	2 066 415.81	2 043 528.78	2 506 899.84	130 437.74	(312.89)
- от валута		33 865.09	339 960.88	99 454.98	(257 014.05)	(149 419.54)	882.82
- от финансови фючъри и опции	2	(356 619.51)	-	-	(356 619.51)	-	-
Реализиран резултат		3 464 127.46	1 587 671.60	607 124.16	1 346 247.10	(76 539.08)	(376.32)
Промяна в нетната нерелизирана печалба / (загуба)		(34 585 860.60)	(6 974 490.51)	(22 651 570.94)	(4 959 868.34)	(17 994.51)	18 063.70
- от портфейл		(34 591 829.75)	(6 982 874.74)	(22 646 815.54)	(4 961 151.79)	(19 097.12)	18 109.44
- от валута		5 969.15	8 384.23	(4 755.40)	1 283.45	1 102.61	(45.74)
Резултат за годината		(31 121 733.14)	(5 386 818.91)	(22 044 446.78)	(3 613 621.24)	(94 533.59)	17 687.38

Приложените бележки представляват неразделна част от настоящия финансов отчет.

(ЛФ) Фонд от фондове - Комбинация акции

Списък на инвестициите

към 31 Декември 2011

(Евро)

Валута	Акции	Наименование	Цена на придобиване	Пазарна цена	от Нетните Активи
Инвестиционни фондове					
EUR	290000.000	(LF) I EQUITY- GLOBAL EQUITIES FUND	2 470 962.34	2 126 280.00	5.76%
EUR	290783.637	(LF) I EQUITY FLEXI STYLE FUND	400 000.00	221 257.27	0.60%
EUR	1900500.000	(LF) I EQUITY- EMERGING EUROPE FUND	1 974 324.75	1 545 486.60	4.19%
EUR	82674.000	BGF EUROPEAN FOCUS FD	1 265 544.33	1 169 010.36	3.17%
EUR	1600000.000	EUROBANK GLOBAL EQUITIES FUND	1 953 606.34	2 146 560.00	5.82%
EUR	100000.000	FIDELITY FDS-EURO SM-Y ACCE	856 399.98	955 300.00	2.59%
EUR	100000.000	INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY C	1 463 910.81	1 134 000.00	3.07%
EUR	11964.590	NEW CAPITAL US GROWTH-B EUR	1 413 034.28	1 244 078.07	3.37%
EUR	720000.000	PIONEER FDS US PIONEER (I-Acc-E)	2 388 937.93	3 319 200.00	8.99%
EUR	30000.000	SCHRODER INTL EUROPEAN EQ ALPHA (C-Acc)	1 123 399.82	1 052 400.00	2.85%
EUR	153846.150	SCHRODER INTL JAPANESE EQ ALPHA (C-Acc)	1 200 000.00	1 227 692.28	3.33%
EUR	100000.000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I-E)	1 944 818.95	2 310 000.00	6.26%
			18 454 939.53	18 451 264.58	50.00%
USD	400.00	BNPP L1 - OPPORTUNITIES USA (IS)	1 962 746.48	2 816 239.30	7.63%
USD	180 250.00	FIDELITY FUNDS GLOBAL OPPORTUNITIES FUND (Y\$-ACC)	1 243 089.91	1 425 115.93	3.86%
USD	245 000.00	FIDELITY FUNDS-LATIN AM-Y ACS	1 686 201.57	1 976 814.28	5.36%
USD	490 000.00	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	2 706 309.88	3 450 714.89	9.35%
USD	227 337.31	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND (IS)	2 447 740.03	3 065 952.53	8.31%
USD	91 557.00	M&G GLOBAL BASICS FD (C\$-ACC)	840 888.08	781 351.50	2.12%
USD	170 000.00	MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH (Z\$-ACC)	2 433 230.72	3 384 496.48	9.17%
			13 320 206.67	16 900 684.91	45.79%
Общо инвестиции			31 775 146.21	35 351 949.49	95.79%

Разбивка на портфейла

към 31 Декември 2011

По държави/по емитент

Гърция	6.07%
Ирландия	3.52%
Люксембург	88.20%
Обединено Кралство	2.21%
Общо	100.00%

По видове инвестиции

Инвестиционни фондове	100.00%
Общо	100.00%

Приложените бележки представляват неразделна част от настоящия финансов отчет.

(ЛФ) Фонд от фондове - БРИК

Списък на инвестициите

към 31 Декември 2011г.
(Евро)

Валута	Акции	Наименование	Цена на придобиване	Пазарна цена	от Нетните Активи
Инвестиционни фондове					
EUR	60 339.0000	BGF INDIA FUND	1 218 923.16	850 176.51	1.32%
EUR	16 895.0000	DWS BRAZIL (€-Acc)	1 994 670.82	2 243 318.10	3.48%
EUR	22 121.9998	DWS RUSSIA EQTY FUND ACC	6 303 253.16	4 036 601.30	6.26%
EUR	2 700.0000	SCHRODER INTL BRIC (€-Acc)	331 668.53	359 073.00	0.56%
EUR	70 000.0000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I €)	1 363 807.53	1 617 000.00	2.51%
			11 212 323.20	9 106 168.91	14.11%
USD	4 453 252.6710	BNY MELLON GL-BRAZIL EQUITY	4 110 424.09	4 052 979.63	6.28%
USD	355 905.7700	FIDELITY- INDIA FOCUS FUND (Y\$-ACC)	2 664 924.29	2 160 080.39	3.35%
USD	526 354.4800	FIDELITY-CHINA FOCUS FUND (Y\$-Acc)	4 453 064.31	4 234 755.50	6.56%
USD	114 133.0000	FRANKLIN INDIA FUND (I\$)	2 222 477.71	1 803 864.17	2.80%
USD	323 599.1700	FRANKLIN TEMP INV CHINA FD(I\$)	6 748 244.09	6 209 882.83	9.62%
USD	45 000.0000	GS BRICs PORTFOLIO (\$) I-ACC	333 729.10	269 186.18	0.42%
USD	200 000.0000	HSBC GIF- BRAZIL EQUITY I-C	4 465 611.81	4 997 295.00	7.74%
USD	179 445.3000	INVESCO GRTER CHINE EQTY - C	4 023 490.63	4 575 238.00	7.09%
USD	55 000.0000	ISHARES MSCI BRAZIL	2 308 860.19	2 439 485.28	3.78%
USD	410 737.0090	JPM BRAZIL ALPHA PLUS (€\$-Acc)	5 645 241.64	5 704 416.15	8.84%
USD	168 825.5230	JPMORGAN INDIA FUND-A-ACS	3 114 850.40	2 563 893.29	3.97%
USD	216 261.3340	JPMORGAN RUSSIA FUND-AS-ACC	2 580 463.08	1 766 660.72	2.74%
USD	23.8250	PARVEST EQUITY BRAZIL-I	2 832 260.08	2 591 015.93	4.01%
USD	13 186.0000	PF (LUX) GREATER CHINA - I \$	3 262 782.15	3 438 306.31	5.33%
USD	75 971.0000	PF RUSSIAN EQUITIES (IS-ACC)	3 368 922.31	3 431 289.31	5.32%
USD	184 183.2700	SCHRODER INTL GREATER CHINA (€\$-Acc)	4 703 183.18	4 774 331.00	7.40%
			56 838 529.06	55 012 679.69	85.25%
Общо инвестиции			68 050 852.26	64 118 848.60	99.36%

Разбивка на портфейла

към 31 Декември 2011

По държави

Ирландия	6.32%
Люксембург	89.88%
САЩ	3.80%
Общо	100.00%

По видове инвестиции

Инвестиционни фондове	100.00%
Общо	100.00%

Приложените бележки представляват неразделна част от настоящия финансов отчет.

(ЛФ) Фонд от фондове - Балансирана Комбинация

Списък на инвестициите

към 31 Декември 2011

(Евро)

Валута	Акции	Наименование	Цена на придобиване	Пазарна цена	от Нетните Активи
Инвестиционни фондове					
EUR	220 761.3810	(LF)I EQUITY - EMERGING EUROPE FUND	225 000.00	179 523.16	0.54%
EUR	19 716.0000	BGF EUROPEAN FOCUS FD	315 258.86	278 784.24	0.83%
EUR	1 950 000.0000	BNY MELLON GL-EUROLAND BF (C€-Acc)	2 859 323.67	2 968 095.00	8.85%
EUR	183 151.5700	INVESCO EURO CORPORATE BOND (C-Acc)	2 066 075.82	2 403 406.48	7.17%
EUR	31 055.9000	INVESCO PAN EUR STRUC EQTY - C	300 000.00	307 142.85	0.92%
EUR	218 000.0000	M&G European Corporate Bond (C€-Acc)	2 604 481.86	3 195 683.80	9.53%
EUR	257 322.7600	M&G GLOBAL CONVERTIBLE (C€-Acc)	2 607 878.09	2 839 170.67	8.47%
EUR	8 000.0000	NEW CAPITAL US GROWTH-B EUR	974 560.41	831 840.00	2.48%
EUR	80 000.0000	PIMCO TOTAL RETURN INSTIT EUR MF HEDGED	1 491 200.00	1 496 800.00	4.47%
EUR	2 036.1090	PIONEER SF -EURO CURVE 3-5 (I-E)	2 265 000.00	2 296 812.40	6.85%
EUR	150 000.0000	PIONEER FDS EURO BOND (I-Acc-€)	1 178 603.05	1 279 500.00	3.82%
EUR	499.9990	PIONEER FDS EURO HIGH YLD-IE	662 494.53	610 193.78	1.82%
EUR	180 000.0000	PIONEER FDS US PIONEER (I-Acc-€)	715 141.77	829 800.00	2.48%
EUR	1 949.6880	PIONEER SF- EURO CURVE 1-3 (I-IE)	2 000 000.00	2 041 654.78	6.09%
EUR	1 075.0650	PIONEER SF I - EUR COMMODITIES	794 829.90	875 618.92	2.61%
EUR	25 000.0000	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND (I €)	623 245.26	577 500.00	1.72%
			21 683 093.22	23 011 526.08	68.64%
USD	12 924.136	BNPP L1 - COMMODITY WORLD (IS)	828 509.89	968 885.69	2.89%
USD	16 466.336	BNPP L1 - CONV BOND WORLD (ISH)	1 380 866.72	1 441 233.91	4.30%
USD	135 000.000	FIDELITY FUNDS GLOBAL OPPORTUNITIES FUND (YS-ACC)	1 030 245.61	1 067 354.51	3.18%
USD	30 000.000	FIDELITY FUNDS-LATIN AM-Y ACS	274 733.15	242 058.89	0.72%
USD	60 000.000	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND (IS)	677 856.59	809 181.54	2.41%
USD	300.000	ING (L) INV - GLOBAL RE (IS)	941 224.09	915 624.86	2.73%
USD	100 000.000	M&G GLOBAL BASICS FD (C\$-ACC)	923 432.46	853 404.44	2.55%
USD	50 000.000	MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (Z\$-Acc)	730 072.51	881 443.70	2.63%
USD	40 000.000	MORGAN STANLEY US EQUITY GROWTH (Z\$-Acc)	618 661.74	796 352.11	2.38%
USD	4 500.000	PF (LUX) EMERGING LCL CRY DEBT (I-Acc-\$)	550 132.84	629 700.90	1.88%
USD	10 000.000	SCHRODER ALT SOL COMMODITY (C-Acc-\$)	865 656.48	1 050 467.58	3.13%
			8 821 392.08	9 655 708.13	28.80%
Общо инвестиции			30 504 485.30	32 667 234.21	97.45%

Разбивка на портфейла

към 31 Декември 2011

По държави/по емитент

Ирландия	16.21%
Люксембург	62.70%
Обединено Кралство	21.09%
Общо	100.00%

По видове инвестиции

Инвестиционни фондове	100.00%
Общо	100.00%

(ЛФ) Фонд от фондове - Недвижими имоти

Списък на инвестициите

към 31 Декември 2011

(Евро)

Валута	Акции	Наименование	Цена на придобиване	Пазарна цена	от Нетните Активи
Инвестиционни фондове					
EUR	110.000	ING L INV-EUROPE RE EST-I	75 287.23	68 305.60	2.54%
EUR	12 000.000	ISHARES EPRA US PROPTY YLD	162 195.17	187 740.00	6.97%
EUR	3 000.000	ISHARES FTSE EPRA/NAR DEV MK	42 139.92	43 125.00	1.60%
EUR	6 000.000	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST	154 570.50	174 660.00	6.49%
EUR	1 500.000	LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST	41 790.71	40 695.00	1.51%
			475 983.53	514 525.60	19.11%
USD	95.000	ING (L) INV - GLOBAL RE (IS)	283 791.91	289 947.87	10.77%
USD	42 028.732	JANUS CAPITAL GLOBAL RE-ISIN	330 492.56	289 741.32	10.76%
USD	15 000.000	MORGAN STANLEY GLOBAL PROPERTY (Z\$-Acc)	279 689.07	264 433.11	9.82%
USD	16 000.000	MORGAN STANLEY SICAV - US PROPERTY FUND	412 273.32	466 187.50	17.31%
USD	50 000.000	NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	424 310.14	478 398.64	17.77%
USD	7 500.000	POWERSHRES ACT US REAL ESTATE	254 936.26	292 232.78	10.85%
			1 985 493.26	2 080 941.22	77.29%
Общо инвестиции			2 461 476.79	2 595 466.82	96.39%

Разбивка на портфейла

към 31 Декември 2011

По държави/по емитент

Франция	8.30%
Ирландия	20.06%
Люксембург	41.95%
САЩ	29.69%
Общо	100.00%

По видове инвестиции

Инвестиционни фондове	100.00%
Общо	100.00%

Приложените бележки представляват неразделна част от настоящия финансов отчет.

(ЛФ) Фонд от фондове - Нови Хоризонти

Списък на инвестициите

към 31 Декември 2011

(Евро)

Валута	Акции	Наименование	Цена на придобиване	Пазарна цена	Нетните от Активи
Инвестиционни фондове					
EUR	33 999.642	(LF) EQUITY - DYNAMIC ROMANIAN FUND	40 000.00	39 847.58	4.59%
EUR	13 000.000	DB X TRACKERS S& P FRONTIER	88 830.40	92 495.00	10.65%
EUR	1 500.000	RBS MSCI FRONTIER MKTS	61 718.00	63 300.00	7.29%
EUR	1 490.308	SILK-ROAD FRONTIERS FUND	115 000.00	115 990.67	13.35%
			305 548.40	311 633.25	35.87%
USD	3 000.000	GUGGENHEIM FRONTIER MARKETS	42 052.65	42 058.89	4.84%
USD	35.476	ING (L) INV - MID EAST & NOR AFRICA (IS)	126 126.37	134 192.99	15.45%
USD	11 000.000	POWERSHARES MENA FRONTIER COUNTRIES	89 703.17	88 839.94	10.23%
USD	2 500.000	SCHRODER INTL FRONTIER MKT (C\$)	154 374.31	159 189.27	18.32%
			412 256.50	424 281.09	48.83%
Общо инвестиции			717 804.90	735 914.34	84.70%

Разбивка на портфейла

към 31 Декември 2011

По държави

Германия	12.57%
Люксембург	69.64%
САЩ	17.79%
Общо	100.00%

По видове инвестиции

Инвестиционни фондове	100.00%
Общо	100.00%

Приложените бележки представляват неразделна част от настоящия финансов отчет.

Бележки към финансовите отчети към 31 декември 2011г.

1. Общи положения

(ЛФ) Фонд от фондове е създаден на 18 септември 2006г. като взаимен инвестиционен фонд („Fonds Commun de Placement”), учреден съгласно Част I от Закона на Люксембург от 20 декември 2002г. за предприятия за колективни инвестиции (Закона от 2002г.). От 1 юли 2011г. (ЛФ) Фонд от фондове е FCP, съгласно Част I от Закона от 17 декември 2010г.

Фондът се управлява от Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) S.A. („Управляващо дружество”), дружество, учредено съгласно законите на Люксембург с регистриран офис в Люксембург.

Управляващо дружество може да емитира Дялове в няколко класа (наричани общо „Класове” и отделно „Клас”) във всеки под-фонд със (i) специфична структура на разходите за продажби и обратно изкупуване и/ или (ii) специфична структура на таксата за управление или консултантската такса и / или (iii) различно разпределение, такса за обслужване на притежателя на дяловете или други такси и / или (iv) различни видове целеви инвеститори или канали за дистрибуция и / или (v) различна хеджингова структура и / или (vi) такива други характеристики, каквито могат да бъдат периодично определяни от Съвета на директорите.

Класове дялове стартирали през тази година (в нов подфонд):

(ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти - Eurobank EFG	12/09/2011
(ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти - Interamerican	13/10/2011
(ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти - Eurobank EFG (USD)	20/09/2011

2. Обобщение на съществените счетоводни политики

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с разпоредбите на Люксембург относно предприятия за колективни инвестиции.

а) База за представяне на финансовия отчет

Финансовите отчети на всеки подфонд се изготвят в следните валути:

- (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции	EUR
- (ЛФ) Фонд от фондове – БРИК	EUR
- (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана комбинация	EUR
- (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти	EUR
- (ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти	EUR

Консолидираните финансови отчети на фонда, отразяващи активите и задълженията на всички портфейли са изразени в Евро.

Бележки към финансовите отчети към 31 декември 2011г. (продължение)

b) Оценка на ценните книжа

Ценните книжа, котираны или търгувани на някоя фондова борса или друг регулиран пазар са оценявани по последната налична цена.

Когато тези цени не са представителни за справедливата стойност на съответната ценни книжа и в случай на не котираны ценни книжа, оценката е базирана на съответните предвидими продажни цен, определени благоразумно и на добра воля от Съвета на Директорите на Управляващото Дружество на Фонда.

Кеш еквиваленти или инструменти на паричния пазар с оставащ падеж от по-малко или равен на 60 дни се отразяват по амортизационна цена, която е приблизителна до пазарната стойност.

c) Превалутиране в чужда валута

Покупната цена на инвестициите и транзакциите през годината, изразени в чуждестранна валута, се конвертират във валутата на отчетите за всеки подфонд по валутен курс, преобладаващ в момента на покупката или транзакцията.

Пазарната стойност на инвестициите и други активи и други задължения, изразени в чуждестранна валута се превалутират в отчетната валута на всеки подфонд по валутен курс за края на годината. Валутните разлики, произтичащи от превалутиране се отнасят към печалбата и загубата. Консолидираният отчет се изчислява по валутните курсове от края на годината.

Валутните обменни курсове на затваряне на 31 декември 2011г. за Евро (EUR) са:

1 USD = 0.7728 EUR

1 PLN = 0.2243 EUR

1 BGN = 0.5112 EUR

d) Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви се признават на база на начислението, нетно от каквито и да било невъзстановими данъци, удържани при източника. Дивидентите се отчитат счетоводно на база на экс-дивидент, нетно от каквито и да било невъзстановими данъци, удържани при източника.

e) Разходи за учредяване

Разходите за учредяване се амортизират в продължение на 5 години и са разпределени за сметка на съответните подфондове или са разпределени в подфондовете пропорционално на съответната им тежест в общите нетни активи в края на техните съответни периоди на първоначално записване.

f) Оценка на опции

Ликвидационната стойност на опциите, които се търгуват на борсата, се базира на цени на затваряне, публикувани от борсата, там където дружеството е сключило съответните договори. Ликвидационната стойност на опциите, които не се търгуват на борсата се определя според указанията, дадени от Борда на директорите на Управляващото Дружество, следвайки унифицирани критерии за всеки от видовете договори.

Бележки към финансовите отчети към 31 декември 2011г. (продължение)

g) Оценка на финансовите фючърсни контракти

Ликвидационната стойност на фючърсните контракти, които се търгуват на борсата се базира на цени на затваряне, публикувани от борсата, там където дружеството е сключило свързаните с това договори. Ликвидационната стойност на фючърсните контракти, които не се търгуват на борсата се определя съгласно указанията дадени от Борда на директорите на Управляващото Дружество, следвайки унифицирани критерии за всеки от видовете договори.

3. Такси за управление

Таксите за управление се дължат от всеки подфонд и се изчисляват ежедневно на база нетните активи на всеки клас от дялове през месеца и са платими месечно.

Към 31 декември 2011г., са приложими следните проценти на годишна база:

. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Eurobank EFG	1.60%(A)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Eurobank EFG I	0.70%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Eurobank EFG USD	1.60%(B)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Пощенска банка	2.00%(C)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Bancpost	2.00%(D)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции - клас Пощенска Банка BGN	2.50%(E)
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Eurobank EFG	2.00%
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Eurobank EFG I	1.00%
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Interamerican	2.00%
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Eurobank EFG USD	2.00%(F)
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Polbank PLN	3.00%
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Пощенска Банка	2.50%(G)
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Пощенска Банка BGN	2.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове - БРИК - клас Bancpost	2.50%(H)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Eurobank EFG	1.10%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Eurobank EFG I	0.63%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Eurobank EFG USD	1.10%(I)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Polbank EUR	1.50%(J)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Polbank PLN	2.00%(K)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Пощенска Банка	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация - клас Bancpost	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Eurobank EFG	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Eurobank EFG I	0.75(L)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Interamerican	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Polbank PLN	3.00%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Пощенска Банка	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Bancpost	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Eurobank EFG USD	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти - клас Пощенска Банка USD	1.50%
. (ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти – клас Eurobank EFG	2.00%(M)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти – клас Interamerican	2.00%(N)
. (ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти – клас Eurobank EFG USD	2.00%(O)

Бележки към финансовите отчети към 31 декември 2011г. (продължение)

- (A) 1.80% до 31май 2011г. – 1.60% от 1 юни 2011г.
- (B) Нов клас дялове стартиран на 20 септември 2011г. - 1.60% от 21 септември 2011г.
- (C) 2.50% до 31май 2011г. – 2.00% от 1 юни 2011г.
- (D) 3.00% до 31май 2011г. – 2.00% от 1 юни 2011г.
- (E) Нов клас дялове стартиран на 3 януари 2011г. - 2.50% от 4 януари 2011г.
- (F) Нов клас дялове стартиран на 20 септември 2011г. – 2.00% от 21 септември 2011г.
- (G) 3.00% до 31май 2011г. – 2.50% от 1 юни 2011г.
- (H) 3.00% до 31май 2011г. – 2.50% от 1 юни 2011г.
- (I) Нов клас дялове стартиран на 20 септември 2011г. – 1.10% от 21 септември 2011г.
- (J) 3.50% до 31май 2011г. – 1.50% от 1 юни 2011г.
- (K) 3.00% до 31май 2011г. – 2.00% от 1 юни 2011г.
- (L) 0.75% до 14 юни 2011г. – Пълно обратно изкупуване на дяловете от класа на 15 юни 2011г.
- (M) Нов клас дялове стартиран на September 12th 2011 – 2.00% от 13 септември 2011г.
- (N) Нов клас дялове стартиран на 13 октомври 2011г. – 2.00% от 14 октомври 2011г.
- (O) Нов клас дялове стартиран на 20 септември 2011г. – 2.00% от 21 септември 2011г.

Таксите за управление могат да бъдат начислявани на двете нива (подфондове и целеви UCITS / UCI (предприятия за колективни инвестиции в подлежащи на прехвърляне ценни книжа / предприятия за колективни инвестиции), но общата сума на таксите за управление върху дела активи, инвестирани в UCITS / UCI не може да надвишава 4% годишно от нетните активи.

4. Депозитарни такси

Във връзка с предоставените услуги, Депозитарят има право да получава такса („Депозитарна такса”), дължима в края на всеки месец (за месеца) от активите на съответния фонд по годишна стойност ненадвишаваща процентната стойност, посочена в Приложението за съответния подфонд от Проспекта на Фонда. Тази процентна стойност ще бъде начислявана на дневна база върху нетната стойност на активите за този ден за съответния клас за периода, за който таксата се изчислява. Депозитарят може да получава също и такси за транзакция.

5. Административни такси и Регистрационен агент

Управляващото Дружество ще плаща от таксата за управление, такси и разходи дължими на Административния и Регистрационния агент. Административния и Регистрационния агент може също да получава от Фонда такси за транзакция, които ще бъдат дължими в допълнение към таксите управление.

6. Данъчно облагане

Фондът дължи в Люксембург годишен данък ("taxe d'abonnement") от 0.05%, изчисляван и дължим на тримесечна база, върху общата стойност на нетните активи на държаните дялове на Фонда в края на всяко тримесечие. Годишният данък, обаче, се намалява до 0.01% от общата стойност на нетните активи на дяловете в Класовете, запазени за институционални инвеститори, както и в подфондове, които инвестират изключително в определени краткосрочни прехвърлими дългови ценни книжа и други инструменти в съответствие с Регламент на Великия Херцог от 14 април 2004г.

Тази ставка се намалява до 0% за частта от активите на Фонда в други предприятия в Люксембург за колективни инвестиции, които вече са предмет на годишен данък.

7. Транзакционни такси

Транзакционните такси платени от Фонда, свързани с покупката или продажбата на прехвърлими ценни книжа, инструменти на паричния пазар, деривативи или други позволени активи се състоят предимно от (брокерски комисиони, такса по прехвърляне, такса фондова борса). За покупката и продажбата на облигации няма транзакционни такси.

Транзакционните такси са включени в разхода за покупка и продажба на ценни книжа.

За 2011г. транзакционните такси са както следва:

(ЛФ) Фонд от фондове – Комбинация акции	NA
(ЛФ) Фонд от фондове – БРИК	EUR 5 011.25
(ЛФ) Фонд от фондове – Балансирана Комбинация	EUR 1 449.01
(ЛФ) Фонд от фондове – Недвижими имоти	EUR 581.03
(ЛФ) Фонд от фондове – Нови хоризонти	EUR 587.56

8. Отчет за промените в инвестициите

За всеки подфонд в регистрирания офис на Управляващото Дружество безплатно, при поискване, може да бъде получен списък, посочващ всички покупки и продажби за всяка инвестиция, направени през отчетния период.

Неодитирано приложение

9. Допълнителна неодитирана информация: Value at Risk (VaR) (продължение)

ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ГЛОБАЛНИТЕ ЕКСПОЗИЦИИ						ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ЛИВЪРИДЖ	ЛИМИТ НА ЛИВЪРИДЖ
Описание на фондовете	Метод на глобална експозиция*	Най-нисък VaR	Най-висок VaR	Средно VaR	Описание на бенчмарк	Среден ливъридж	Ниво на ограничение
Фонд от фондове							
(ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ-КОМБИНАЦИЯ АКЦИИ	Relative VaR	6.81%	12.50%	10.88%	90% MSCI AC World + 10% Eonia TR Index	0.00%	50.00%
(ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ - БРИК	Relative VaR	7.54%	15.78%	13.54%	MSCI EM BRIC	0.00%	50.00%
(ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ - БАЛАНСИРАНА КОМБИНАЦИЯ	Relative VaR	3.21%	6.10%	4.82%	25% MSCI AC World + 60% MLEMU Broad Index+ 10% DJ UBS Commodity Index + 5% DJ Wilshire REITS TR Index	4.65%	50.00%
(ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ - НЕДВИЖИМИ ИМОТИ	Relative VaR	8.90%	14.42%	12.69%	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed Index+ 50% FTSE EPRA/NAREIT N America Index	0.00%	50.00%
(ЛФ) ФОНД ОТ ФОНДОВЕ - НОВИ ХОРИЗОНТИ	Relative VaR	4.76%	5.87%	5.13%	MSCI IMXFM	0.00%	50.00%