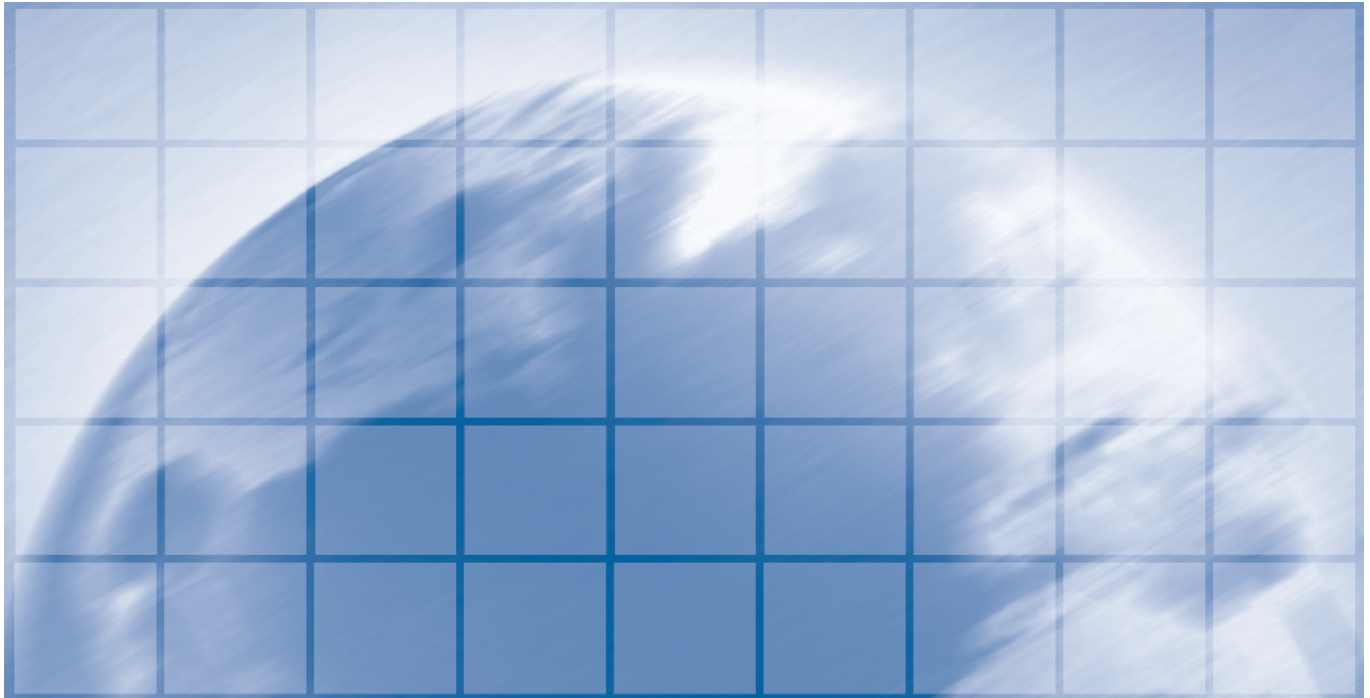


Global Multi Asset Fund



Halfjaarbericht 2008



Inhoudsopgave

Inleiding	3
Terugblik financiële markten	3
Gevoerd beleggingsbeleid	5
Beleggingsresultaten	7
Vooruitzichten	7
Halfjaarbericht	9
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	11
Overige gegevens	16
Beleggingportefeuille per 30 juni 2008	17

Inleiding

Het Global Multi Asset Fund is een fonds voor gemene rekening dat ten behoeve van zijn participanten belegt in effecten. Het fonds heeft de fiscale status van beleggingsinstelling. Het fonds is opgericht op 27 september 2000. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Deze halfjaarrapportage van het Global Multi Asset Fund betreft de periode van het jaar 2008, eindigend op 30 juni.

Het fondsvermogen van het Global Multi Asset Fund is het afgelopen halfjaar gedaald van EUR 19,2 mln naar EUR 14,4 mln op 30 juni. Gedurende deze 6 maanden werd er EUR 2,9 mln aan het fonds onttrokken. De koersontwikkeling van het fonds was negatief. Vanaf het begin van het jaar tot 30 juni daalde de intrinsieke waarde naar Euro 8,54. Dit betekent een daling van 11%.

Terugblik markten

Onderstaande tekst is door de vermogensbeheerder van het Fonds, Lombard Odier Darier Hentsch, opgesteld.

EMU Staatsobligaties

Gedurende de eerste weken van 2008 vertoonden kapitaalmarktrentes in het Eurozone gebied een forse daling. De rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties daalde van 4.20% naar 3.70% in maart. Een belangrijke reden voor deze daling was de verwachting dat Europa niet immuun kon blijven voor de afzwakking van de groei in de Verenigde Staten. Daarnaast zorgde de 'flight to quality' als gevolg van de crisis op de financiële markten voor toenemende vraag naar staatsobligaties. In de laatste weken van maart stegen de kapitaalmarktrentes weer. De economische groei viel mee in Europa, terwijl inflatiecijfers hoger uitvielen. De Europese Centrale liet de 'refi' rente onveranderd op 4%, vanwege tegenvallende inflatiecijfers en gaf aan dat inflatiebestrijding de hoogste prioriteit bleef. Vanwege de crisis op de financiële markten werden vooral liquide Duitse staatsleningen gekocht en liepen de renteversillen met alle andere EMU landen fors op ten opzichte van Duitsland.

Door oplopende inflatie, met name als gevolg van de verdere stijgende olieprijs, stegen de kapitaalmarktrentes fors in het

tweede kwartaal. Begin juni gaf ECB-voorzitter Trichet aan dat de 'refi' rente naar alle waarschijnlijkheid verhoogd zou worden op de eerstvolgende meeting in juli om de stijging van inflatieverwachtingen de kop in te drukken. Bij een verder stijgende inflatie worden verhogingen niet uitgesloten. In deze inflatoire omgeving speelden de verslechterende economische vooruitzichten een minder grote rol. Tegelijkertijd leek het gevaar voor een financiële crisis geweken. Binnen het EMU gebied lieten de landen met een lagere rating zoals Italië en Griekenland in eerste instantie een verder herstel zien, waarbij de renteversillen ten opzichte van Duitsland verder daalden. Na de uitspraken van Trichet over een mogelijke renteverhoging veranderde het beeld. In landen als Spanje en Italië is de economische situatie aanzienlijk verslechterd. Renteverhogingen zouden een herstel belemmeren, waardoor overheidstekorten oplopen. Dit leidde tot een toename van spreads van non-core landen in juni ten opzichte van Duitsland.

Aandelen

Begin 2008 verkochten beleggers massaal aandelen. Dit begon in januari en na een korte rustigere periode, vervolgde dit zijn weg eind februari. Toen de groei van de Amerikaanse economie vertraagde nam de angst voor recessie toe. Ondanks ondersteunende maatregelen van de Centrale Banken gingen de aandelenmarkten in de verschillende regio's onderuit. Slechts een paar opkomende markten behaalden positieve rendementen over het eerste kwartaal. Half mei hadden de aandelenmarkten

een zeer positief resultaat behaald in de rally die eind maart begon. De angst voor de gevolgen en het voortduren van de kredietcrisis temperde iets. De winsten over het eerste kwartaal vielen niet tegen, met name de industriële en consumentensector en grondstoffen- en energiegerelateerde aandelen lieten goede resultaten zien, profiterend van de snel stijgende grondstofprijzen. Tijdens de rally presteerden de Europese aandelenmarkten gelijk aan de wereldwijde aandelenmarkten. Half mei draaide het sentiment in de markt echter weer en de aandelenmarkten daalden.

Vastgoed

Na een moeilijke start begin januari, stegen de Europese beursgenoteerde vastgoedfondsen gedurende de laatste tien dagen van de maand: de markten herstelden met bijna 10%. Dit werd veroorzaakt door een plotselinge hernieuwde interesse van beleggers, welke op zoek waren naar nieuwe mogelijkheden in moeilijke marktomstandigheden. Tot half mei behaalde de vastgoedmarkt een neutraal resultaat. In juni verloren Europese vastgoed fondsen 12.5%, dit was de grootste daling in één maand sinds 1989. De belangrijkste oorzaak van deze daling waren de hoge inflatiecijfers.

Gevoerd beleggingsbeleid

Asset allocatie

Aangezien wij ons scenario wijzigden en van een economische teruggang uitgingen, besloten wij om de positie in aandelen te verlagen in het begin van het jaar. Medio januari namen wij een neutrale weging in aandelen, om te profiteren van de opleving in de markt. Begin maart brachten wij deze positie wederom terug naar een onderwogen positie, welke wij tot het einde van het kwartaal aanhielden.

Ook de positie in vastrentende waarden was gedurende het eerste kwartaal onderwogen. Om te kunnen profiteren van de opleving op de vastgoed markt, verkleinden wij de onderweging in deze beleggingscategorie in februari, maar bleven nog steeds voorzichtig.

Ondanks de moeilijke omstandigheden in de markten, hielden wij een neutrale positie aan in hedge funds. Deze beleggingscategorie had minder te lijden dan de beleggingen in aandelen en hierdoor konden wij diversificatie in de portefeuille aanbrengen. Gedurende het gehele tweede kwartaal hielden wij een onderwogen positie in aandelen aan, mede door de exposure in hedge funds.

Ook binnen de vastrentende waarden hielden wij een onderwogen positie aan gedurende het kwartaal. Na de reddingsactie van de Fed en de stabilisatie van de financiële markten hebben wij ons relatief defensieve beleid gedurende het kwartaal weer iets offensiever ingericht.

De licht overwogen positie in hedgefunds hebben wij, in verband met de herallocatie, gedurende het kwartaal verkocht. In verband met de verslechterende vooruitzichten voor de vastgoed sector, hielden wij ook hier gedurende het gehele tweede kwartaal een onderwogen positie aan.

Vastrentende waarden

Gedurende een aantal weken in januari is een overwogen duration position aangehouden, teneinde te profiteren van de daling van de kapitaalmarktrentes. De overweging werd aangehouden in het 5-jaars segment, aangezien daar de grootste daling verwacht werd. Binnen het EMU gebied werd een neutrale weging in non-core landen (Italië/Griekenland) aangehouden. Binnen de core landen werd een overweging aangehouden in Ierland en Nederland, terwijl Frankrijk onderwogen was.

Ook gedurende het tweede kwartaal is verschillende malen een overwogen duration positie ingenomen. De economische indicatoren in Europa bleven verslechteren hetgeen (normaal) positief is voor obligaties en naar onze verwachting tot een daling van kapitaalmarktrentes zou leiden. Echter, inflatiecijfers

bleven tegenvallen en deze hadden meer invloed op de rente ontwikkeling dan de afzwakking van de economie. Toen bleek dat de verwachte rentedalings niet plaatsvonden, zijn de overwogen duration posities weer gesloten. Binnen het EMU gebied is aan het begin van het kwartaal de weging in non-core landen (Italië) verlaagd tot onder benchmark weging. Nadat de renteversillen in juni weer opgelopen waren is op deze onderweging winst genomen.

Aandelen

Binnen de aandelenportefeuille werd het beleggingsbeleid dit kwartaal gewijzigd. In de kwartalen hiervoor werd belegd in één beleggingsfonds (het LODH Alto Global Equity Fund). In overleg is besloten om dit fonds te verkopen en te gaan beleggen in een combinatie van meerdere fondsen (multi-fund concept) en ETF's. In het begin van het eerste kwartaal was de positie in aandelen gelijk aan de benchmark. Later werd een overwogen positie in opkomende markten, een onderwogen positie in de Verenigde Staten en een neutrale weging in Europa en Azië gerealiseerd.

Gedurende het gehele tweede kwartaal was de positie in aandelen onderwogen. Binnen de aandelenportefeuille was een onderwogen positie in de VS, een neutrale weging in Europa, een onderwogen positie in Azië en een overwogen positie in Emerging markten.

Onroerend goed

Eind februari is in overleg het beleggingsbeleid gewijzigd en zijn alle vastgoed fondsen verkocht om te gaan participeren in het Kempen Orange Real Estate Fund. Dit is gedaan om te profiteren van de expertise van dit fonds en in de loop van de tijd meer flexibel te zijn met betrekking tot de selectie van managers, mocht dit nodig zijn.

Ook in het tweede kwartaal werd de kleine positie in deze beleggingscategorie gehandhaafd, omdat het verhogen van deze posities te riskant was ondanks de positieve ontwikkelingen binnen aandelen aan het begin van het kwartaal. Binnen het Kempen Orange Fund werden twee nieuwe namen uit het Verenigd Koninkrijk toegevoegd: St. Modwen en Workspae Groupe.

Hedge funds

In het eerste kwartaal werden geen wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. In verband met de beëindiging van het mandaat zijn de posities in de verschillende fondsen gedurende het tweede kwartaal verkocht.

Beleggingsresultaat

Global Multi Asset Fund

Gedurende het eerste half jaar 2008 is de koers gedaald van EUR 9,60 naar EUR 8,54.

Totaal resultaat

De portefeuille liet over de eerste helft van 2008 een resultaat zien van -9.31%. Dit resultaat was beter dan het rendement van de benchmark (-9.73%). Met name de hedge funds portefeuille en de aandelenportefeuille droegen positief bij aan dit relatieve resultaat.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden portefeuille behaalde een resultaat van -1.08%. Het resultaat van de benchmark kwam uit op -0.73%. Het durationbeleid droeg per saldo negatief bij aan het resultaat. Ook het gevoerde yieldcurve beleid droeg negatief bij aan het rendement. Het landenbeleid was positief

Aandelen

De aandelenportefeuille behaalde een zeer negatief absoluut rendement van -16.03%. Relatief gezien was dit rendement echter

wel bijna 1% hoger dan dat van de benchmark. De portefeuille profiteerde van de onderwogen positie in de VS en de onderwogen positie in Emerging markten.

Hedge funds

De hedge funds portefeuille behaalde een rendement van -2.68%, dit resultaat was een stuk beter dan het resultaat van de benchmark (-6.88%). De fondsen lieten echter zeer verschillende resultaten zien.

Onroerend goed

De vastgoed portefeuille behaalde zowel absoluut als relatief gezien een zeer slecht resultaat. Het rendement over het eerste halfjaar was -20.48%, de benchmark behaalde een resultaat van -14.04% over dezelfde periode.

Vooruitzichten

Asset allocatie

Onze vooruitzichten voor de wereldwijde aandelenmarkten zijn ook voor het volgende kwartaal negatief. De voortdurende problemen met betrekking tot credits en hoge grondstofprijzen houden aan en verslechteren de vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten. Dit geldt

ook voor de Europese aandelenmarkten. Wij blijven echter profiteren van de commodity gerelateerde aandelenmarkten, voornamelijk binnen Emerging markten.

Binnen vastrentende waarden lijken de mondiale problemen zich steeds verder op te stapelen, waardoor er vooralsnog geen licht aan het einde van de tunnel te bekennen is. Derhalve blijven wij voorzichtig inzake de positionering in risicovolle beleggingscategorieën. De vooruitzichten voor High Yield en Credits zijn niet echt rooskleurig. Bedrijven hebben steeds meer last van toenemende financieringskosten, de economische neergang ('meer faillissementen, dalende consumenten-bestedingen) en stijgende inflatie ('uitholling winstmarges'). De voorkeur blijft derhalve bestaand voor Converging en in mindere mate Emerging markten. De lokale fundamentele factoren zijn voor deze markten nog steeds relatief gunstig. Echter, naast de impact van een terugvallende groei in de VS lijkt de snel oplopende inflatie thans een (groter) potentieel probleem voor deze landen te zijn.

Wij blijven voorzichtig ten aanzien van de beleggingen in Europees vastgoed. De hernieuwde zorgen over de financiële cyclus gecombineerd met het herwaarderen van de risicovolle beleggingscategorieën, inclusief aandelen, zorgt voor een volatiele omgeving.

EMU Staatsobligaties

De afgelopen maanden zijn obligatierentes gestegen onder invloed van steeds verder stijgende inflatiecijfers. Tegelijkertijd wijzen vooruitkijkende indicatoren op een steeds verder afzwakkende econo-

mie, hetgeen onder normaal gesproken een neerwaarts effect heeft op kapitaalmarktrentes. Op dit moment is de ontwikkeling van de inflatie belangrijker voor de ontwikkelingen op de obligatiemarkten. Inflatie zal naar verwachting de komende maanden verder stijgen om vanaf augustus/september te dalen richting 3%, hetgeen nog steeds ruim boven doelstelling van de ECB ligt.

Aandelen

Ook voor het volgende kwartaal blijven wij voorzichtig ten aanzien van aandelen. De voortdurende problemen met betrekking tot de kredietcrisis binnen de bedrijfs- en consumentensector en de inflatiedruk veroorzaakt door hoge grondstofprijzen garanderen geen positieve vooruitzichten op de korte termijn. Echter, enkele sectoren zijn nu onder de nominale waarde gezakt en wij verwachten daar enkele oplevingen, waarvan wij proberen te profiteren.

Onroerend goed

Wij blijven voorzichtig op Europees vastgoed. De hernieuwde zorgen over de financiële cyclus gecombineerd met herwaarderen van de risicovolle beleggingscategorieën, inclusief aandelen, zorgt voor een volatiele omgeving. Ook al heeft de Europese vastgoedmarkt al een correctie ondergaan, zijn er nog geen aanwijzingen dat het segment gaat draaien. Veel landen hebben de volledige correctie nog niet ondergaan en zijn nog niet interessant om in te beleggen.

Amsterdam, 29 augustus 2008 Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V.

Halfjaarbericht

Balans		
Activa		
(bedragen in euro's) (na winstbestemming)	30-jun-08	31-dec-07
Aandelen Beleggingen	5.613.497	8.338.772
Vastgoedfondsen	1.009.341	882.083
Alternative Investment funds	3.200.315	4.986.144
Participaties LODH EMS	<u>4.305.460</u>	<u>4.022.720</u>
Totaal beleggingen	14.128.613	18.229.719
Vorderingen		
Bankrente	89	89
Dividendbelasting	<u>43.151</u>	<u>29.684</u>
	43.240	29.773
Overige activa		
Liquide middelen	229.760	-145.200
Overlopende activa	<u>0</u>	<u>1.106.302</u>
Totaal vorderingen	229.760	961.102
Totaal activa	14.401.613	19.220.594
Passiva		
(bedragen in euro's)	30-jun-08	31-dec-07
Eigen vermogen		
Gestort kapitaal	20.197.144	23.184.363
Overige reserves	<u>-6.118.463</u>	<u>-4.202.857</u>
Totaal eigen vermogen	14.078.681	18.981.506
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	<u>322.932</u>	<u>239.088</u>
Totaal kortlopende schulden	322.932	239.088
Totaal passiva	14.401.613	19.220.594

Winst- en verliesrekening

Inkomsten

	30-Jun-08	30-Jun-07
Inkomsten uit beleggingen		
Dividenden	44.829	139.935
Bankrente	21.203	16.529
	<u>66.032</u>	<u>156.464</u>
Waardeverandering van beleggingen	-1.717.783	600.142
Provisieopbrengsten	0	0
Totaal inkomsten	-1.717.783	600.142

Lasten

	30-jun-08	30-jun-07
Kosten beheer	92.064	139.875
Kosten administratie en bewaring	41.737	49.673
Depotkosten	4.973	5.209
Kosten adviseurs en accountants	35.431	35.332
Overige kosten	89.182	83.836
Incidentele lasten ivm overgang	0	27.399
	<u>263.387</u>	<u>341.324</u>
Totaal beleggingsresultaat	-1.915.138	415.282

Kasstroomoverzicht

	30-Jun-08	30-Jun-07
Ontvangen uit hoofde van beleggingen	24.079	20.750
Aankopen van beleggingen	-15.195.034	-5.926.468
Verkopen van beleggingen	18.701.717	9.915.684
Betalingen i.v.m. beheer beleggingen	-15.390	-35.896
Betalingen beheerkosten en rentelasten	-36.387	-61.176
Overige betalingen	<u>-100.782</u>	<u>-176.194</u>
	3.378.203	3.736.700
Ontvangen bij plaatsing eigen participaties	23.484	58.416
Betaald bij inkoop eigen participaties	<u>-3.010.703</u>	<u>-3.128.740</u>
	-2.987.219	-3.070.324
Netto kasstroom	390.984	737.022
Koers- en omrekenverschillen	<u>-16.024</u>	<u>-1.765</u>
Mutatie liquide middelen	<u>374.960</u>	<u>735.257</u>
Saldo begin boekjaar	-145.200	413.724
Mutatie liquide middelen	<u>374.960</u>	<u>735.257</u>
Saldo eind boekjaar	229.760	1.148.981

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Algemeen

Global Multi Asset Fund is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling, opgericht op 29 december 2000. Global Multi Asset Fund is een beleggings-instelling in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en beschikt uit dien hoofde over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten, afgegeven op 22 december 2000. De voorwaarden van beheer en bewaring van Global Multi Asset Fund zijn vastgesteld in een notariële akte, verleden door notaris Mr. H.B.H. Kraak en integraal opgenomen in de prospectus. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Dit halfjaarbericht omvat de periode 1 januari tot en met 30 juni 2008.

Voor de integrale tekst omtrent koersvorming, toe- en uittreding, besluiten tot (tijdelijke) opschorting van inkoop van participaties en andere aspecten (waaronder fiscale aspecten) van het fonds wordt verwezen naar de prospectus. De prospectus is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder of te downloaden van de website www.globalmultiassetfund.nl.

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

2. Beleggingsstructuur

De beleggingen van het fonds worden ofwel rechtstreeks in aandelen gehouden, ofwel via participaties in andere beleggingsinstellingen.

3. Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

3a. Algemeen

Voorzover niet anders vermeld, worden de activa en de passiva opgenomen tegen nominale waarde. De activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. Transacties die luiden in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment van de transactie. Valuta's behorend tot de eurolanden worden omgerekend tegen de vastgestelde conversiekoers. Het inkomstenbestanddeel bij uitgifte en intrekking van participaties is direct in het gestort kapitaal verwerkt.

3b. Beleggingen

Beleggingen worden (voor het percentage van de participatie in de beleggingen) gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum. Waardeverschillen op de beleggingen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening. Aankoopkosten maken deel uit van de kostprijs, verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat.

3c. Valutatermijntransacties

Het fonds houdt beleggingen aan in andere valuta dan de euro. In het nastreven van de beleggingsdoelstellingen kan het fonds zich bedienen van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Dit betreffen valutatermijntransacties ten behoeve van het optimaliseren van de beleggingsresultaten. De verplichtingen en vorderingen uit hoofde van deze transacties zijn opgenomen in de balans onder overige activa of kortlopende schulden.

De resultaten op deze transacties zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt en, voor zover nog niet afgewikkeld, opgenomen onder de 'Vorderingen' hetzij de 'Kortlopende schulden'. Het resultaat wordt bepaald door de valutatermijntransacties te waarderen tegen de reële waarde, zijnde de valutakoersen per balansdatum.

3d. Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen de nominale waarde verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

4. Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen inkomsten (zoals dividenden en interest) en kosten (zoals voor administratie en beheer) toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Toelichting op de balans

5. Beleggingen		
	30-Jun-08	31-Dec-07
Aandelenportefeuille		
Saldo begin boekjaar	8.338.772	11.389.577
Aankopen	13.220.358	1.184.727
Verkopen tegen boekwaarde	-14.691.685	-3.158.443
Herwaardering	<u>-1.253.948</u>	<u>-1.077.089</u>
Saldo einde verslagperiode	5.613.497	8.338.772
Hedegfund		
Saldo begin boekjaar	4.986.144	5.178.437
Reclassificatie	0	1.774.820
Aankopen	0	0
Verkopen tegen boekwaarde	-1.678.998	-2.348.250
Herwaardering	<u>-106.831</u>	<u>381.137</u>
Saldo einde verslagperiode	3.200.315	4.986.144
Participaties EMS		
Saldo begin boekjaar	4.022.720	5.727.453
Aankopen	647.049	5.890.937
Verkopen tegen boekwaarde	-301.464	-7.102.730
Herwaardering	<u>-62.845</u>	<u>-492.940</u>
Saldo einde verslagperiode	4.305.460	4.022.720

5. Beleggingen

	30-Jun-08	31-Dec-07
Vastgoed fondsen		
Saldo begin boekjaar	882.083	3.013.919
Reclassificatie	0	-1.774.820
Aankopen	1.322.173	360.788
Verkopen tegen boekwaarde	-921.111	-291.556
Herwaardering	<u>-273.804</u>	<u>-426.248</u>
Saldo einde verslagperiode	1.009.341	882.083
Totaal		
Saldo begin boekjaar	18.229.719	25.309.386
Aankopen	15.189.580	7.436.452
Verkopen tegen boekwaarde	-17.593.258	-12.900.979
Herwaardering	<u>-1.697.428</u>	<u>-1.615.140</u>
Saldo einde verslagperiode	14.128.613	18.229.719

6. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

7. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

8. Gestort kapitaal

	30-Jun-08	31-Dec-07
Aantal participaties		
Stand per begin boekjaar	1.978.240	2.541.437
Aangemaakte participaties	2.550	13.988
Geroyeerde participaties	<u>-332.095</u>	<u>-577.185</u>
Stand per einde boekperiode	1.648.695	1.978.240
Waarde per participatie	8,54	9,60
Gestort kapitaal		
Stand per begin boekjaar	23.184.363	28.901.093
Aangemaakte participaties	23.484	76.530
Geroyeerde participaties	<u>-3.010.703</u>	<u>-5.793.260</u>
Stand per einde boekperiode	20.197.144	23.184.363

9. Overige reserves

	30-Jun-08	31-Dec-07
Stand per begin periode	-4.202.857	-3.207.781
Resultaat na belastingen	<u>-1.915.606</u>	<u>-995.076</u>
Stand per einde boekjaar	-6.118.463	-4.202.857

Toelichting op de winst- en verliesrekening

10. Provisieopbrengsten

Ter dekking van de kosten die het gevolg zijn van het toe- en uitreden van participanten, wordt de intrinsieke waarde waartegen de participaties worden uitgegeven dan wel ingekocht, verhoogd met een opslag dan wel afslag van 1,5%. Daarvan komt 0,5% ten goede aan het fonds ter bestrijding van de kosten die het gevolg zijn van het toe- en uitreden van participanten, welke is verantwoord onder provisieopbrengsten. De overige 1% komt ten goede van de beheerder, zijnde een aan de beheerder toekomende vergoeding in verband met door de beheerder aan derden verschuldigde provisies wegens het aanbrengen van participanten.

11. Lasten

De beheerkosten bedragen 0,3% van het netto fondsvermogen per ultimo van ieder kwartaal. De performance fee bedraagt 50% van het door het fonds behaalde meerresultaat ten opzichte van de performance van de strategische benchmark van het Global Multi Asset Fund (mits althans het meerresultaat positief is).

Voor de kosten van administratie en bewaring wordt een vaste vergoeding berekend van € 34.033 per jaar, plus een variabel deel van 0,0104% van het vermogen van het fonds per ultimo van iedere kalendermaand. Onder de overige kosten is mede begrepen de vergoeding aan de leden van de Raad van Bijstand en de

marketingkosten welke conform prospectus ten laste van het Global Multi Asset Fund gebracht worden.

12. Overige kosten

	30-Jun-08	30-Jun-07
Drukkosten	7.459	7.439
Marketingkosten	29.836	29.899
Juridische kosten	1.190	0
Advieskosten Fiscaal	2.553	0
Kosten AFM	5.967	5.951
Algemene kosten	420	0
Rentekosten	6.816	5.265
Transactiekosten	30.342	30.143
Overige kosten	502	0
Bankkosten	<u>4.097</u>	<u>5.139</u>
Totaal	89.182	83.836

13. Intrinsieke waarde

	30-Jun-08
Totaal intrinsieke waarde	14.078.680
Aantal participaties	<u>1.648.695</u>
Intrinsieke waarde per participatie	8,539289

14. Expense ratio

1 januari 2008	18.982.060	
31 maart 2008	16.608.524	
30 juni 2008	14.078.680	
30 september 2008		
31 december 2008		
gemiddelde netto vermogens- waarde 2007	16.569.446,98	
Kosten beheer	92.063,86	0,56%
Kosten administratie en bewaring	41.736,78	0,25%
Depotkosten	4.972,65	0,03%
Kosten adviseurs en accountants	35.431,33	0,21%
Overige kosten	89.182,74	0,54%
Totale kosten	263.387,36	1,59%

15. Indirecte beleggingen

Ingevolge de circulaire Transparantie van Indirecte Beleggingen van De Nederlandsche Bank dient de volgende additionele informatie opgenomen te worden met betrekking tot het LODH Alternative Strategies (EUR) en LODH EMU Government Bond Pool.

15a. LODH Alternative Strategies (EUR)

Relatie

De beheerder van LODH Alternative Strategies (EUR), Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A. te Amsterdam, is als gedelegeerd beheerder organisatorisch verbonden met de beheerder van het Global Multi Asset Fund.

Toezichhouder

LODH Alternative Strategies (EUR) staat uitsluitend open voor participatie door professionele marktpartijen en staat derhalve niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.

Jaarrekening

De jaarrekening van LODH Alternative Strategies (EUR) kan opgevraagd worden bij de beheerder van dit fonds.

Samenvattende kwantitatieve informatie

Voor het LODH Alternative Strategies (EUR) is geen halfjaarbericht beschikbaar. Derhalve beschikken wij niet over de benodigde gegevens voor het opnemen van samenvattende kwantitatieve informatie. Voor de toelichting met betrekking tot deze indirecte belegging per 31 december 2007, wordt verwezen naar het jaarverslag 2007.

15b. LODH EMU Government Bond Pool

Relatie

De beheerder van LODH EMU Government Bond Pool, Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A. te Amsterdam, is als gedelegeerd beheerder organisatorisch verbonden met de beheerder van het Global Multi Asset Fund.

Toezichthouder

LODH EMU Government Bond Pool staat uitsluitend open voor participatie door professionele marktpartijen en staat derhalve niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.

Jaarrekening

De jaarrekening van LODH EMU Government Bond Pool kan opgevraagd worden bij de beheerder van dit fonds.

Samenvattende kwantitatieve informatie

Voor het LODH EMU Government Bond Pool is geen halfjaarbericht beschikbaar. Derhalve beschikken wij niet over de benodigde gegevens voor het opnemen van samenvattende kwantitatieve informatie.

16. Personeel

Gedurende de periode 1 januari tot en met 30 juni 2008 had het Global Multi Asset Fund geen personeel in dienst (2007: 0).

Overige gegevens

Wijzigingen per 23 juli 2008

Op 23 april 2008 heeft de participantenvergadering ingestemd met een wijziging van het Fonds. De wijzigingen betreffen onder meer een aanzienlijke verlaging van de kosten, een gewijzigd beleggingsbeleid naar een gespreide portefeuille in indexvolgende beleggingsfondsen en een garantiestructuur welke een garantie biedt tegen koersdalingen beneden de 85 % van de hoogst behaalde netto vermogenswaarde van het Fonds. De wijzigingen gaan in op 23 juli 2008, waarna het Fonds genaamd zal zijn Index Garant Klikfonds.

Meer informatie is te vinden op de websites:

www.globalmultiassetfund.nl

www.indexgarantklikfonds.nl

Ondertekening

Haarlem, 29 augustus 2008

Global Multi Asset Management B.V.

Mr R.J. Kuperus

M.P. Vijver

Beleggingsportefeuille per 30 juni 2008

Aandelen Fondsen				
Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
BlackRock World Mining Fund-A2	1.030,03	102,7100	67.148	0,47
Claymore/BNY BRIC ETF	2.235,00	49,4000	70.076	0,49
IShares MSCI Brazil	1.301,00	69,4600	57.356	0,40
IShares MSCI Europe	64.030,00	18,5000	1.184.555	8,25
IShares MSCI Japan Fund	61.262,00	7,9400	486.420	3,39
IShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	3.358,00	136,0900	290.051	2,02
IShares PLC ISahres MSCI North America	150.519,00	1.305,1700	2.481.563	17,28
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	46.033,99	13,2700	610.871	4,25

Aandelen Fondsen				
Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
Lyxor ETF Russia	1.808,00	39,7200	71.814	0,50
Schroder International Selection Fund - US Small &	3.345,26	138,3000	293.643	2,05
Totaal Aandelen Fondsen			5.613.497	39,10

Alternatieve Fondsen

Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
Gems Progressive Fund Ltd - Recovery Portfolio	239,37	1.793,1500	429.226	2,99
LODH Alternative Strategies EUR	16.386,91	135,5700	2.221.573	15,47
Signet Multi-Manager Inc - Signet Global Fixed Inc.	4,296,39	127,9019	549.516	3,83
Totaal Alternatieve Fondsen			3.200.315	22,29

Obligatie Fondsen

Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
LODH EMU Government Bond Pool	4.242,00	1.014,9600	4.305.460	29,99
Totaal Obligatie Fondsen			4.305.460	29,99

Vastgoed Fondsen

Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
Kempen-Orange European Property Fund	60.877,00	16,5800	1.009.341	7,03
Totaal Vastgoed Fondsen			1.009.341	7,03

Totaal Beleggingsportefeuille

Naam	Aantal	Koers	Marktwaaarde in Eur	In %
Totaal Beleggingen			14.128.613	98,40
Liquiditeiten binnen de portefeuille			229.760	1,60
Totaal Beleggingsportefeuille			14.358.373	



Global Multi Asset Management B.V. • Leidsevaart 594 • 2014 HT Haarlem
telefoon 023-7114416 • e-mail info@globalmultiassetfund.nl • www.globalmultiassetfund.nl