



LODH MULTIADVISERS

Partial Unaudited Semi-annual Report for Switzerland | Rapport semestriel non révisé partiel pour la Suisse

31.03.2010

LODH Multiadvisers

(a fund of funds authorised in Switzerland as a foreign fund of funds in alternative investments with special risk, hereinafter referred to as "LODH Multiadvisers")

LODH Multiadvisers invests as a fund of funds in Hedge funds. An investment in LODH Multiadvisers carries substantial risks. The risks inherent to an investment in Hedge funds are of a nature and degree not typically encountered in investments in securities of companies listed on major securities markets worldwide. There can be no assurance that LODH Multiadvisers' investment objective will be achieved and investment results may vary substantially over time. Investors incur the risk of losing all or part of their investment in LODH Multiadvisers. An investment in LODH Multiadvisers is not intended to be a complete investment program for any investor. Prospective investors should carefully consider whether an investment in LODH Multiadvisers is suitable for them in the light of their own circumstances and financial resources (see the Prospectus).

LODH Multiadvisers will, however, seek to monitor risks through the selection of the underlying funds based on a due diligence procedure (see the Prospectus).

Investors' attention is drawn to the limited liquidity of the investments made by the Company, with the result that investors may ask for redemptions only (i) once a month, upon forty (40) days' notice for all Sub-Funds, and that redemption prices shall be paid within twenty-seven (27) Business Days of the Valuation Day as defined in the Prospectus.

LODH Multiadvisers

(est un fonds de fonds agréé en Suisse en tant que fonds de fonds étranger en investissements alternatifs comportant des risques particuliers - ci-après "LODH Multiadvisers")

LODH Multiadvisers investit dans des Hedge funds en tant que fonds de fonds. Un investissement dans LODH Multiadvisers comporte des risques élevés. Les risques inhérents à un investissement dans des Hedge funds sont d'une nature et d'un niveau qu'on ne retrouve généralement pas dans des placements effectués dans les valeurs de sociétés cotées sur les grandes places boursières du monde. Il ne peut y avoir aucune assurance que l'objectif d'investissement de LODH Multiadvisers sera atteint et les résultats des investissements sont susceptibles de varier considérablement au fil du temps. Les investisseurs courent le risque de perdre tout ou partie de leur investissement dans LODH Multiadvisers. Un investissement dans LODH Multiadvisers n'est pas destiné à constituer un programme d'investissement complet pour un investisseur. Les investisseurs éventuels sont invités à bien réfléchir quant à savoir si un investissement dans LODH Multiadvisers est approprié pour eux à la lumière de leur situation et de leurs ressources financières (voir le Prospectus).

LODH Multiadvisers veillera néanmoins à contrôler les risques par le biais d'une sélection des fonds sous-jacents fondée sur une procédure de due diligence préalable (voir le Prospectus).

L'attention des investisseurs est attirée sur la liquidité restreinte des placements effectués par la Société, dont la conséquence est que les investisseurs ne peuvent demander le rachat de leurs actions (i) qu'une fois par mois, moyennant un préavis de quarante (40) jours, pour tous les Compartiments et que le prix de rachat est versé dans les vingt-sept (27) jours ouvrables suivant le jour d'évaluation tel que défini dans le Prospectus.

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of shares. No subscriptions can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current prospectus accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current prospectus, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. The issue and redemption prices of shares may also be obtained from these offices upon request.

IMPORTANT

Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Le dernier prospectus, les statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les prix d'émission et de rachat des actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.

Table of contents / Table des matières

List of parties and addresses / <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Consolidated / Consolidé	7
Consolidated statement of net assets / <i>Etat consolidé de l'actif net</i>	8
Consolidated statement of operations / <i>Etat des opérations consolidé</i>	9
Statement of net assets / <i>Etat de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets / <i>Etat des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding / <i>Etat des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics / <i>Statistiques</i>	
Schedule of investments / <i>Inventaire du portefeuille</i>	
Global Equity Long/Short	11
Global Trading	21
Notes to the accounts / <i>Notes aux états financiers</i>	29
Supplementary information / <i>Informations complémentaires</i>	37

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2010 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank Luxembourg, Luxembourg and Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Geneva.

Des copies de la modification de l'état du portefeuille de chaque compartiment pour la période terminant au 31 mars 2010 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank Luxembourg, Luxembourg et Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A., Genève.

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

The Company/La Société

Lombard Odier Darier Hentsch Multiadvisers (in short/*en abrégé* LODH Multiadvisers)

Registered Office/Siège

5, Allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/Conseil d'Administration

• **Chairman of the Board/Président du Conseil**

Bernard Droux

Partner/Associé, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

• **Directors/Administrateurs**

Gabriel Corte (up to/*jusqu'au* 03/03/2010)

Executive Vice President/Directeur, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Jacques Elvinger

Partner/Associé, Elvinger, Hoss & Prussen

Yvar Mentha

Executive Vice President/Directeur, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Alexandre Meyer

Executive Vice President/Directeur, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Peter Newbald

Independent Director/Administrateur indépendant

Jean-Claude Ramel

Independent Director/Administrateur indépendant

Patrick Zurstrassen

Independent Director/Administrateur indépendant

Supervisory Committee/Comité de surveillance

Yvar Mentha

Executive Vice President/Directeur, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Alexandre Meyer

Executive Vice President/Directeur, Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Yves Wagner

Independent Director/Administrateur indépendant

Patrick Zurstrassen

Independent Director/Administrateur indépendant

Investment Manager/Gérant

Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited

No 1 Seaton Place, St Helier, Jersey JE4 8YJ, Channel Islands

Sub-Investment Manager/Sous-gestionnaire en investissement

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

Distributor/Distributeur

Lombard Odier Darier Hentsch Mutual Fund Services Limited

No 1 Seaton Place, St. Helier, Jersey JE4 8YJ, Channel Islands

Custodian, Domiciliary Agent, Central Administration, Registrar, Transfer and Paying Agent/

Banque dépositaire, agent de domiciliation, d'administration centrale, d'enregistrement, de transfert et de paiement

CACEIS Bank Luxembourg

5, Allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

Independent Auditor/Réviseur d'entreprises

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch, 1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/Conseiller juridique

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill, B.P. 425, 2014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Représentants à l'étranger

- **For Switzerland/En Suisse**

Representative/Représentant

Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A.
2, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Paying Agent/Service de paiement

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

- **For the Netherlands/Aux Pays-Bas**

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (Nederland) N.V.
Weteringschans 109-111, 1017 SB Amsterdam, Netherlands



LODH MULTIADVISERS

Consolidated | Consolidé

31.03.2010

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers is an investment
company with variable capital
("SICAV") incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers est une société
d'investissement à capital variable
("SICAV") de droit Luxembourgeois

Consolidated statement of net assets as at 31/03/2010 / *État consolidé de l'actif net au 31/03/2010*

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 650 991 468.22)		523 785 333.10
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		79 140 243.23
Amounts receivable on sale of investments/ <i>A recevoir sur ventes d'investissements</i>		14 671 584.35
Investments paid in advance/ <i>Investissements payés d'avance</i>	(6)	27 991 375.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>		1 528 600.57
		647 117 136.25
LIABILITIES/PASSIF		
Prepaid subscriptions/ <i>Souscriptions perçues d'avance</i>		23 420 215.79
Management fees payable/ <i>Commission de gestion à payer</i>	(3)	570 725.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		189 017.50
		24 179 958.62
NET ASSETS/ACTIF NET		622 937 177.63

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Consolidated statement of operations for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / État des opérations consolidé pour la période du 01/10/2009 au 31/03/2010

	Notes Notes	USD
INCOME/REVENUS		
Bank interest/ <i>Intérêts bancaires</i>		7 225.22
Other financial income/ <i>Autres revenus financiers</i>		55 907.49
		63 132.71
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/ <i>Commission de gestion</i>	(3)	3 684 626.13
Custodian fees/ <i>Commission de la banque dépositaire</i>		103 120.26
Taxe d'abonnement/ <i>Taxe d'abonnement</i>	(4)	148 636.19
Domiciliary, administration and transfer agent fees/ <i>Frais de domiciliation, d'administration et de transfert</i>		154 822.41
Auditing and professional fees/ <i>Frais de révision et frais professionnels</i>		281 891.98
Publication, marketing and printing expenses/ <i>Frais de publication, de marketing et d'impression</i>		120 530.65
Bank interest and charges/ <i>Frais bancaires et intérêts débiteurs</i>		34 191.86
Other expenses/ <i>Autres frais</i>		25 816.92
		4 553 636.40
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(4 490 503.69)
Net equalisation on net investment income/loss / <i>Participation nette au revenu/perte net(te) sur investissements des actions émises et rachetées</i>		(34 259.58)
NET LOSS FOR THE PERIOD/PORTE NETTE DE LA PÉRIODE		
		(4 524 763.27)
Net realised gain on sale of investments/ <i>Gain net réalisé sur ventes d'investissements</i>		5 241 291.89
Net realised gain on foreign exchange/ <i>Gain net réalisé sur opérations de change</i>		7 017 329.53
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Perte nette réalisée sur contrats de change à terme</i>		(22 647 038.68)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
		(14 913 180.53)
Net equalisation on net realised gain/loss/ <i>Participation nette au gain/perte net(te) réalisé(e) des actions émises et rachetées</i>		(1 896 531.20)
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PORTE NETTE RÉALISÉE APRÈS PARTICIPATION		
		(16 809 711.73)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements</i>		15 053 363.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme</i>		2 299 508.58
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		543 159.96

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LODH MULTIADVISERS — GLOBAL EQUITY LONG/SHORT

Unaudited Semi-annual Report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2010

Statement of net assets as at 31/03/2010 / État de l'actif net au 31/03/2010

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 157 066 874.83)		156 399 046.27
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 589 728.66
Amounts receivable on sale of investments/ <i>A recevoir sur ventes d'investissements</i>		9 344 512.47
Investments paid in advance/ <i>Investissements payés d'avance</i>	(6)	16 191 375.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>		165 955.79
		194 690 618.19
LIABILITIES/PASSIF		
Prepaid subscriptions/ <i>Souscriptions perçues d'avance</i>		17 611 097.42
Management fees payable/ <i>Commission de gestion à payer</i>	(3)	221 208.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		53 729.08
		17 886 035.48
NET ASSETS/ACTIF NET		176 804 582.71

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2009 au 31/03/2010

	Notes Notes	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		206 818 470.08
INCOME/REVENUS		
Bank interest/ <i>Intérêts bancaires</i>		1 072.75
Other financial income/ <i>Autres revenus financiers</i>		959.70
		2 032.45
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/ <i>Commission de gestion</i>	(3)	1 425 159.84
Custodian fees/ <i>Commission de la banque dépositaire</i>		29 146.13
Taxe d'abonnement/ <i>Taxe d'abonnement</i>	(4)	42 666.30
Domiciliary, administration and transfer agent fees/ <i>Frais de domiciliation, d'administration et de transfert</i>		36 166.14
Auditing and professional fees/ <i>Frais de révision et frais professionnels</i>		104 404.59
Publication, marketing and printing expenses/ <i>Frais de publication, de marketing et d'impression</i>		50 490.81
Bank interest and charges/ <i>Frais bancaires et intérêts débiteurs</i>		4 774.04
Other expenses/ <i>Autres frais</i>		10 862.50
		1 703 670.35
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 701 637.90)
Net equalisation on net investment income/loss/ <i>Participation nette au revenu/perte net(te) sur investissements des actions émises et rachetées</i>		111 152.65
NET LOSS FOR THE PERIOD/PERTE NETTE DE LA PÉRIODE		(1 590 485.25)
Net realised gain on sale of investments/ <i>Gain net réalisé sur ventes d'investissements</i>		10 778 016.29
Net realised gain on foreign exchange/ <i>Gain net réalisé sur opérations de change</i>		3 043 497.64
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Perte nette réalisée sur contrats de change à terme</i>		(7 133 679.70)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 097 348.98
Net equalisation on net realised gain/loss/ <i>Participation nette au gain/perte net(te) réalisé(e) des actions émises et rachetées</i>		(942 861.77)
NET REALISED GAIN AFTER EQUALISATION/GAIN NET RÉALISÉ APRÈS PARTICIPATION		4 154 487.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements</i>		(6 511 304.31)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme</i>		476 640.25
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 880 176.85)
Net redemptions/ <i>Rachats nets</i>		(28 133 710.52)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE		176 804 582.71

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2009 au 31/03/2010

	Number of Shares Nombre d'actions
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Nombre d'actions en circulation au début de la période	
Global Equity Long/Short USD	20 804.767
Global Equity Long/Short EUR	17 779.821
Number of shares issued/Nombre d'actions émises	
Global Equity Long/Short USD	1 772.942
Global Equity Long/Short EUR	597.473
Number of shares redeemed/Nombre d'actions rachetées	
Global Equity Long/Short USD	(3 854.353)
Global Equity Long/Short EUR	(3 820.040)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	
Global Equity Long/Short USD	18 723.356
Global Equity Long/Short EUR	14 557.254

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Equity Long/Short USD	USD	USD	USD
Net assets/Actif net	97 854 566.24	105 596 187.59	415 225 817.55
Net asset value per share/Actif net par action	5 226.34	5 075.58	4 850.76

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Equity Long/Short EUR	EUR	EUR	EUR
Net assets/ <i>Actif net</i>	58 347 510.50	69 249 697.26	28 417 243.81
Net asset value per share/ <i>Actif net par action</i>	4 008.14	3 894.85	3 769.39

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			156 399 046.27	88.46
UCI/Organismes de placement collectif			156 399 046.27	88.46
ALGEBRIS GLOBAL FINANCIALS FUND			3 751 031.35	2.12
19 175.320	ALGEBRIS GLB FIN -B- SUBS.1 INI NI	EUR	3 751 031.35	2.12
ALTIMA CENTRAL ASIA FUND LTD			1 223 134.40	0.69
616.494	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B1A1- S.12 RED	USD	285 189.02	0.16
240.341	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B1A1- S.54 RED	USD	111 181.16	0.06
663.597	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B2A1- S.12 RED	USD	68 759.63	0.04
151.424	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B2A1- S.54 RED	USD	15 690.01	0.01
432.165	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B4A1- S.12 RED	USD	318 516.80	0.18
227.248	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B4A1- S.54 RED	USD	167 487.29	0.09
95.158	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B5A1- S.12 RED	USD	56 964.75	0.03
47.321	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B5A1- S.54 RED	USD	28 328.32	0.02
76.126	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B9A1- S.12 RED	USD	49 810.47	0.03
37.857	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -B9A1- S.54 RED	USD	24 770.53	0.01
197.443	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -1- S.12 RED	USD	65 190.25	0.04
98.101	ALTIMA CENTRAL ASIA LTD -1- S.54 RED	USD	31 246.17	0.02
ALTIMA GLOBAL SPECIAL SITUATIONS FUND LTD			4 662 963.43	2.64
60.996	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 12 S.10	EUR	44 271.39	0.03
242.778	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 12 S.18	EUR	176 208.96	0.10
141.043	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 12 S.4	EUR	102 369.42	0.06
9.117	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 14 S.10	EUR	160.02	0.00
36.287	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 14 S.18	EUR	636.90	0.00
28.621	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 14 S.4	EUR	502.35	0.00
46.926	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 15 S.10	EUR	42 587.39	0.02
186.770	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 15 S.18	EUR	169 501.73	0.10
87.545	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 15 S.4	EUR	79 451.10	0.04
155.583	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 16 S.10	EUR	207 392.84	0.12
619.251	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 16 S.18	EUR	825 464.78	0.47
488.423	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 16 S.4	EUR	651 070.63	0.37
15.153	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 17A 2 S.10	EUR	13 449.19	0.01
60.312	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 17A 2 S.18	EUR	53 530.56	0.03
10.873	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 17A 2 S.4	EUR	9 650.35	0.01
68.423	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 18A 2 S.10	EUR	66 527.14	0.04
272.337	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 18A 2 S.18	EUR	264 791.09	0.15
49.097	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 18A 2 S.4	EUR	47 736.07	0.03
193.938	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 2 S.10	EUR	74 072.09	0.04
771.910	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 2 S.18	EUR	294 821.68	0.17
608.830	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 2 S.4	EUR	232 535.31	0.13
50.448	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 3 S.10	EUR	19 549.01	0.01
200.792	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 3 S.18	EUR	77 808.95	0.04
158.371	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 3 S.4	EUR	61 370.45	0.03
14.419	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 4 S.10	EUR	1 055.46	0.00
57.390	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 4 S.18	EUR	4 200.98	0.00
38.160	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 4 S.4	EUR	2 793.34	0.00
113.523	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 5 S.10	EUR	99 953.05	0.06
451.846	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 5 S.18	EUR	397 835.19	0.23
247.717	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 5 S.4	EUR	218 106.30	0.12
47.395	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 7 S.10	EUR	21 190.56	0.01
188.643	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 7 S.18	EUR	84 342.61	0.05
133.262	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 7 S.4	EUR	59 581.70	0.03
9.634	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 8 S.10	EUR	231.85	0.00
38.344	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 8 S.18	EUR	922.84	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
30.243	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 8 S.4	EUR	727.87	0.00
42.877	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 9 S.10	EUR	39 387.14	0.02
170.657	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 9 S.18	EUR	156 768.52	0.09
65.758	ALTIMA GLOBAL SPEC.SITUATION -B- EUR 9 S.4	EUR	60 406.62	0.03
ALTIMA ONE WORLD AGRICULTURE FUND LTD			2 826 040.68	1.60
2 980.053	ALTIMA ONE WORLD AGR LTD -B1A- USD 1 S.3	USD	2 174 298.45	1.23
877.355	ALTIMA ONE WORLD AGR LTD -B2A- USD 1 S.3	USD	580 595.11	0.33
107.551	ALTIMA ONE WORLD AGR LTD -B3A- USD 1 S.3	USD	71 147.12	0.04
AMBER FUND (CAYMAN) LTD			594 731.73	0.34
272.333	AMBER FD CAYMAN LTD -J- S.INI IN LIQUIDATION	USD	80 552.63	0.05
15 153.418	AMBER FD CAYMAN LTD -U- SUB-3- S.02/08 IN LIQUIDATION	USD	255 112.72	0.14
10 775.743	AMBER FD CAYMAN LTD -U- SUB-3- S.2 IN LIQUIDATION	USD	259 066.38	0.15
BLACKROCK UK EMERGING COMPANIES HEDGE FUND			3 357 583.97	1.90
30 702.121	BLACKROCK UK EME CIE HF LTD -I60- USD	USD	3 357 583.97	1.90
BLACKSHIP CORE OFFSHORE FUND LDD			1 993 838.22	1.13
2 000.000	BLACKSHIP CORE OFF FD LTD	USD	1 993 838.22	1.13
BOYER ALLAN GREATER CHINA FUND INC.			3 845 161.27	2.17
19 115.890	BOYER ALLAN GREATER CHN INC -A1- USD NNI	USD	3 845 161.27	2.17
CAI GLOBAL FUND (CAYMAN) LTD			6 595 496.23	3.73
3 044.293	CAI GLOBAL FUND (CAYMAN) LTD -A- S.07/06	USD	6 595 496.23	3.73
CENTAURUS ALPHA FUND LTD			162 182.05	0.09
770.985	CENTAURUS ALPHA FUND LTD -A- SPKT	EUR	162 182.05	0.09
COATUE OFFSHORE FUND LTD			6 205 152.58	3.51
20 000.000	COATUE OFF FD LTD -AC- TRC 5R S.01/11/09	USD	2 015 164.54	1.14
40 000.000	COATUE OFFSHORE FUND LTD -C- TRC 5R S.01/07/09	USD	4 189 988.04	2.37
CYGNUS UTILITIES INFRASTRUCTURE & RENEWABLE			4 001 040.00	2.26
4 000.000	CYGNUS UTL INFR & RNW LTD -A- S.02/10	USD	4 001 040.00	2.26
DB ALPAMAYO EMERGING MARKETS VALUE FUND			2 630 010.83	1.49
2 015.531	DB ALPAMAYO EMERGING MARKET VALUE LTD -A- S.05/06	USD	2 630 010.83	1.49
DIAMONDBACK OFFSHORE FUND LTD			8 333 900.01	4.71
6 402.884	DIAMONDBACK OFFSHORE FUND LTD -C- SUB-1- S.1 11/08	USD	8 333 900.01	4.71
DOUBLE BLACK DIAMOND LTD			5 285 804.62	2.99
15 321.580	DOUBLE BLACK DIAMOND -B- UNRESTRICTED	USD	5 285 804.62	2.99
EXANE FUNDS 1 SICAV TEMPLIERS FUND			4 119 450.83	2.33
179.329	EXANE FUNDS 1 SICAV TEMPLIERS FD -B- CAP	EUR	4 119 450.83	2.33
GLG ALPHA SELECT FUND			3 209 113.96	1.82
3 806.949	GLG ALPHA SELECT FUND -C-	EUR	999 530.56	0.57
12 901.006	GLG ALPHA SELECT FUND -K-	EUR	2 209 583.40	1.25
GLG NORTH AMERICAN OPP SPE ASSET FUND			319 246.99	0.18
10 573.893	GLG NORTH AMERICAN OPP SPE ASSET FD -A-	USD	319 246.99	0.18
HARVEST SMALL CAP OFFSHORE LTD			2 419 764.50	1.37
1 067.710	HARVEST SML CAP OFF LTD -A- S.01	USD	1 460 867.50	0.83
1 000.000	HARVEST SML CAP OFF LTD -A- S.01/10	USD	958 897.00	0.54

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
HEALTHCOR OFFSHORE LTD			11 043 614.04	6.24
5 797.342	HEALTHCOR OFFSHORE LTD -A- S.1	USD	11 043 614.04	6.24
HFR UMBRELLA TRU HE TIMESCAPE MST TRUST			2 541 237.24	1.44
3 000.000	HFR HE TIMESCAPE MASTER TRUST S.D	USD	2 541 237.24	1.44
JANA OFFSHORE PARTNERS LTD			61 308.81	0.03
101.838	JANA OFFSHORE PARTN LTD -B- S.01/02	USD	0.00	0.00
33.506	JANA OFFSHORE PARTN LTD -B2- S.01/02 USD	USD	59 311.47	0.03
2.398	JANA OFFSHORE PARTN LTD -B2A- S.01/02	USD	1 997.34	0.00
KINGSFORD INTERNATIONAL			4 172 534.69	2.36
5 996.503	KINGSFORD INTERNATIONAL -B- BCH R S.10/01	USD	4 172 534.69	2.36
LAE FUND LTD			6 532 327.01	3.69
54 175.948	LAE FUND LTD -A- USD S.1	USD	6 532 327.01	3.69
LEVEL GLOBAL OVERSEAS LTD			4 016 584.61	2.27
2 276.565	LEVEL GLOBAL OVERSEAS LTD -A- SUB-1- S.1	USD	4 016 584.61	2.27
LOMBARD ODIER STRATEGIES SICAV-SIF			100 964.82	0.06
1 390.700	LOMBARD ODIER STRATEGIES SIF ALTERNATIVE BETA -N- USD	USD	100 964.82	0.06
MANHATTAN INVESTMENT FUND LTD			0.00	0.00
19 473.795	MANHATTAN INVESTMENT FUND LTD IN LIQUIDATION	USD	0.00	0.00
MERRILL LYNCH INV SOL YORK ED UCITS FD			4 955 862.49	2.80
44 457.564	MERRILL LYNCH SOL YORK ED UCITS -B USD-	USD	4 955 862.49	2.80
MIURA GLOBAL FUND LTD			5 050 277.80	2.86
5 036.129	MIURA GLOBAL FUND LTD -BB- S.01/10	USD	5 050 277.80	2.86
OWL CREEK OVERSEAS FUND LTD			4 143 180.00	2.34
4 000.000	OWL CREEK OVERSEAS -A- S.67 02/10 NRES	USD	4 143 180.00	2.34
PELHAM LONG/SHORT FUND LTD			4 782 594.62	2.71
40 025.125	PELHAM L/S FD LTD -A- USD NI ELI SUB-1-	USD	4 782 594.62	2.71
PRENTICE CAPITAL OFFSHORE LTD			492 289.47	0.28
3 364.672	PRENTICE K OFF -A- SUB-A- S.15	USD	370 618.72	0.21
63.058	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.10	USD	29 868.92	0.02
59.248	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.11	USD	0.00	0.00
67.459	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.13	USD	12 859.10	0.01
118.293	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.14	USD	0.00	0.00
252.990	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.15	USD	0.00	0.00
206.626	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.16	USD	49 876.62	0.03
158.495	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.17	USD	0.00	0.00
11.946	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.19	USD	7 548.16	0.00
13.722	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.20	USD	8 744.53	0.00
15.296	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.22	USD	9 747.33	0.01
4.656	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.24	USD	3 026.08	0.00
50.454	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.6	USD	0.00	0.00
542.679	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.7	USD	0.01	0.00
73.438	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.8	USD	0.00	0.00
42.352	PRENTICE K OFF -S- SUB-A- S.9	USD	0.00	0.00
13.666	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.05 08/01	USD	0.00	0.00
30.941	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.05 09/01 1	USD	0.00	0.00
105.843	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.05 09/01 2	USD	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
76.074	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.06 05/01 1	USD	0.00	0.00
79.654	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.06 05/01 2	USD	0.00	0.00
138.586	PRENTICE K OFF -S- SUB-B1- S.07 12/01 2	USD	0.00	0.00
SAC CAPITAL INTERNATIONAL LTD			5 440 591.98	3.08
51 821.674	S.A.C CAPITAL INT LTD -D- S.01/10 GQ	USD	5 440 591.98	3.08
SAMLYN OFFSHORE LTD			10 088 288.81	5.71
5 872.133	SAMLYN OFFSHORE LTD -A1S- S.136	USD	9 856 108.74	5.58
232.180	SAMLYN OFFSHORE LTD -S- S.136	USD	232 180.07	0.13
SCOUT CAPITAL FUND LTD			7 079 522.01	4.00
26 759.780	SCOUT CAPITAL FUND LTD -A- S.1	USD	7 079 522.01	4.00
SELECTIUM EUROPE FUND LTD			3 888 319.57	2.20
4 023.637	SELECTIUM EUROPE FUND LTD -C2- PTG	USD	3 888 319.57	2.20
TYRUS CAPITAL EVENT FUND LTD			7 214 075.94	4.08
66 803.349	TYRUS CAPITAL EVENT FD LTD USD NRES VTG+	USD	7 214 075.94	4.08
VISIUM LONG BIAS OFFSHORE LTD			4 414 784.24	2.50
2 763.345	VISIUM LG B.OFF.CL.B S-CL.2 S.NOV01.2005	USD	4 414 784.24	2.50
1798 RELATIVE VALUE FUND LIMITED			4 845 040.47	2.74
39 102.722	1798 RELATIVE VALUE FD LTD -A1- USD NI	USD	4 845 040.47	2.74

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Counterparty Currency <i>Devise contrepartie</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Achat/(Vente) de contrats de change à terme					165 955.79	0.09
EUR	66 791 000.00	02/06/2010	USD	90 189 065.03	189 176.62	0.10
USD	18 144 847.65	02/06/2010	EUR	13 426 500.00	(23 220.83)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LODH MULTIADVISERS — GLOBAL TRADING

Unaudited Semi-annual Report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2010

Statement of net assets as at 31/03/2010 / État de l'actif net au 31/03/2010

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 102 094 472.97)		97 022 129.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 334 764.83
Amounts receivable on sale of investments/ <i>A recevoir sur ventes d'investissements</i>		712 091.54
Investments paid in advance/ <i>Investissements payés d'avance</i>	(6)	1 900 000.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>		65 187.60
		104 034 173.55
LIABILITIES/PASSIF		
Prepaid subscriptions/ <i>Souscriptions perçues d'avance</i>		98 237.00
Management fees payable/ <i>Commission de gestion à payer</i>	(3)	129 893.78
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		35 222.17
		263 352.95
NET ASSETS/ACTIF NET		103 770 820.60

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2009 au 31/03/2010

	Notes Notes	USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		145 970 911.06
INCOME/REVENUS		
Bank interest/ <i>Intérêts bancaires</i>		1 801.43
Other financial income/ <i>Autres revenus financiers</i>		23 939.59
		25 741.02
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/ <i>Commission de gestion</i>	(3)	893 871.19
Custodian fees/ <i>Commission de la banque dépositaire</i>		18 478.54
Taxe d'abonnement/ <i>Taxe d'abonnement</i>	(4)	27 207.67
Domiciliary, administration and transfer agent fees/ <i>Frais de domiciliation, d'administration et de transfert</i>		27 482.77
Auditing and professional fees/ <i>Frais de révision et frais professionnels</i>		89 886.76
Publication, marketing and printing expenses/ <i>Frais de publication, de marketing et d'impression</i>		32 443.48
Bank interest and charges/ <i>Frais bancaires et intérêts débiteurs</i>		3 703.49
Other expenses/ <i>Autres frais</i>		9 661.13
		1 102 735.03
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 076 994.01)
Net equalisation on net investment income/loss/ <i>Participation nette au revenu/perte net(te) sur investissements des actions émises et rachetées</i>		136 894.08
NET LOSS FOR THE PERIOD/PERTE NETTE DE LA PÉRIODE		(940 099.93)
Net realised loss on sale of investments/ <i>Perte nette réalisée sur ventes d'investissements</i>		(5 525 788.78)
Net realised gain on foreign exchange/ <i>Gain net réalisé sur opérations de change</i>		932 231.34
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Perte nette réalisée sur contrats de change à terme</i>		(3 581 263.99)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(9 114 921.36)
Net equalisation on net realised gain/loss/ <i>Participation nette au gain/perte net(te) réalisé(e) des actions émises et rachetées</i>		44 144.88
NET REALISED LOSS AFTER EQUALISATION/PERTE NETTE RÉALISÉE APRÈS PARTICIPATION		(9 070 776.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation of investments/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements</i>		7 973 169.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme</i>		142 819.04
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(954 787.54)
Net redemptions/ <i>Rachats nets</i>		(41 245 302.92)
NET ASSETS AT THE END OF THE PERIOD/ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE		103 770 820.60

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2009 to 31/03/2010 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2009 au 31/03/2010

	Number of Shares Nombre d'actions
Number of shares outstanding at the beginning of the period/ Nombre d'actions en circulation au début de la période	
Global Trading USD	32 748.391
Global Trading EUR	16 706.904
Number of shares issued/Nombre d'actions émises	
Global Trading USD	835.246
Global Trading EUR	8.738
Number of shares redeemed/Nombre d'actions rachetées	
Global Trading USD	(6 124.428)
Global Trading EUR	(8 024.611)
Number of shares outstanding at the end of the period/ Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	
Global Trading USD	27 459.209
Global Trading EUR	8 691.031

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Trading USD	USD	USD	USD
Net assets/Actif net	76 772 185.39	90 465 652.36	376 032 108.88
Net asset value per share/Actif net par action	2 795.86	2 762.45	3 020.43

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2010	30/09/2009	30/09/2008
Global Trading EUR	EUR	EUR	EUR
Net assets/ <i>Actif net</i>	19 953 170.65	37 973 085.24	177 812 803.12
Net asset value per share/ <i>Actif net par action</i>	2 295.83	2 272.90	2 518.12

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			97 022 129.58	93.50
UCI/Organismes de placement collectif			97 022 129.58	93.50
BH MACRO LTD				
282 341.000	BREVA HOWARD MACRO LIMITED	USD	4 765 916.08	4.59
BLUEGOLD GLOBAL FUND LP				
4 939.000	BLUEGOLD GLOBAL FD LP -C- USD NI /64656	USD	4 939 000.00	4.76
BREVA HOWARD EMERGING MKT STR FD LTD				
36 513.445	BREVA HOWARD EME MKT STR FD LTD -B- USD	USD	4 837 790.47	4.66
CAXTON GLOBAL INVESTMENTS LTD				
2 310.076	CAXTON GLOBAL INVESTMENTS LTD -CLASS E	USD	1 612 340.51	1.55
15 596.778	CAXTON GLOBAL INVESTMENTS LTD SI PREF	USD	639 155.95	0.62
CONQUEST MACRO FUND LTD				
2 000.000	CONQUEST MACRO FD -1X- S.01/10 NVTG RED	USD	2 096 247.00	2.02
DBGM OFFSHORE LTD (SPV)				
28.492	DBGM OFF LTD SPV USD 152MASPV S.1/7/9	USD	28 542.05	0.03
DRAWBRIDGE GLOBAL MACRO FUND LTD				
174.800	DRAWBRIDGE GM -DB- SP RESERVE	USD	174 925.98	0.17
178.099	DRAWBRIDGE GM LTD -E- SUB-S SPKT 3/02/07	USD	97 535.16	0.09
93.501	DRAWBRIDGE GM LTD -E- SUB-S SPKT 7/02/08	USD	95 016.13	0.09
414.582	DRAWBRIDGE GM LTD -E- S.1 SPKT NRES NI	USD	173 670.92	0.17
143.002	DRAWBRIDGE GM LTD -E- S.1 SPKT 06/11/07	USD	73 871.37	0.07
237.759	DRAWBRIDGE GM LTD -E1- SUB-S SPKT 07/07	USD	131 990.16	0.13
133.905	DRAWBRIDGE GM LTD -E1- SUB-S SPKT5/9/07	USD	96 432.66	0.09
18.525	DRAWBRIDGE GM LTD -E1D- SUB-S SPKT 10/8/08	USD	8 717.02	0.01
18.210	DRAWBRIDGE GM LTD -E1D- S.11 SPKT 9/08 RES	USD	12 175.05	0.01
1 129.998	DRAWBRIDGE GM LTD -E1D- S.12 SPKT 9/08 RES	USD	440 208.53	0.42
65.297	DRAWBRIDGE GM LTD -E1D- S.9 SPKT 05/08	USD	37 845.10	0.04
547.683	DRAWBRIDGE GM SPV	USD	633 543.89	0.61
ELLERSTON GLOBAL EQUITY MANAGERS OFFSHORE				
4 092.979	ELLERSTON GLB EQ MGR OFF -A- NI SPE INV	USD	513 977.02	0.50
FORTRESS COMMODITIES FUND LP				
4 905.832	FORTRESS CO LP S.01/08 UNRES NI 64656-51	USD	4 756 694.65	4.58
GALENA FUND LTD				
21 130.930	GALENA FUND LTD -A- S.01/05	USD	4 555 179.37	4.39
GAMUT INVESTMENTS INC				
2 304.517	GAMUT INVESTMENTS INC -SI- RED	USD	248 749.60	0.24
GLG EMERGING MARKETS FUND				
27 190.891	GLG EMERGING MKT SPECIAL ASSETS -A-	USD	1 141 963.06	1.10
GLG MARKET NEUTRAL FUND				
15 525.182	GLG MARKET NEUTRAL -USD- SPKT	USD	1 447 160.40	1.39
HFF UMB TRU MF SYSTEMATIC ALP MASTER TRU				
3 800.000	HFR UMBRELLA TRU SYS ALP MASTER TRU S.D	USD	3 811 380.47	3.67

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
HFR UMBRELLA TRUST			2 017 256.80	1.94
2 600.000	HFR MF CONQUEST MST TRU S.D TMFCONI73X0	USD	2 017 256.80	1.94
LYXOR/WINTON CAPITAL MANAGEMENT FUND LTD			5 300 559.59	5.11
16 849.640	LYXOR WINTON CAP MGT -B-	USD	5 300 559.59	5.11
MACQUARIE FUNDS MANAGEMENT SPC			5 978 040.42	5.76
47 612.630	MACQUARIE FD MGT SPC COMMODITY ALPHA -E-	USD	5 978 040.42	5.76
MARATHON SPECIAL OPPORTUNITY FUND LTD			1 503 155.29	1.45
130.971	MARATHON SPE OPP FD LTD -D- TRANCHE 2A	USD	73 376.86	0.07
78.044	MARATHON SPE OPP FD LTD -E- TRANCHE 1	USD	52 537.34	0.05
412.904	MARATHON SPE OPP FD LTD -E1A-	USD	277 496.88	0.27
44.565	MARATHON SPE OPP FD LTD SPKT 2	USD	332 046.24	0.32
89.918	MARATHON SPE OPP FD LTD SPKT 4	USD	489 901.94	0.47
42.236	MARATHON SPE OPP FD LTD SPKT 6	USD	275 354.18	0.27
0.326	MARATHON SPE OPP FD LTD SPKT 8	USD	2 441.85	0.00
NBCG FUND SICAV PLC WOODBINE			8 590 900.73	8.29
850 024.562	NBCG FD PLC WOODBINE	USD	8 590 900.73	8.29
O'CONNOR CUR & RATES PORTFOLIO II LTD			2 348 992.08	2.26
2 488.840	O'CONNOR CUR & RATES PTF II LTD -B1-	USD	2 348 992.08	2.26
PHARO MACRO FUND LTD			4 528 472.24	4.36
1 984.440	PHARO MACRO FUND LTD -A- S.01/05/05	USD	4 528 472.24	4.36
PHARO TRADING FUND LTD			5 888 421.38	5.67
1 541.290	PHARO TRD FD LTD -A- S.01/06/09 RED	USD	5 888 421.38	5.67
PIA MACRO FUND LTD			3 933 004.08	3.79
3 787.197	PIA MACRO FUND LTD S.1X SUB S.1	USD	3 933 004.08	3.79
ROY G NIEDERHOFFER DIVERSIFIED FUND OFFSHORE			4 903 736.66	4.73
4 574.292	ROY G NIEDERHOFFER DIV OFF LTD -A- RED	USD	4 903 736.66	4.73
STRATEGIC VALUE GLOBAL OPPORTUNITIES FEE			4 724 463.90	4.55
9 448.928	STRATEGIC VAL GLB OPP FDER I-A LP 64656	USD	4 724 463.90	4.55
THE TUDOR BVI GLOBAL FUND LTD			6 940 225.71	6.70
20.940	THE TUDOR BVI GLOBAL FD LTD -A-	USD	2 025 033.63	1.95
3.963	THE TUDOR BVI GLOBAL FD LTD -B-	USD	380 279.75	0.37
4 147.631	THE TUDOR BVI GLOBAL FD LTD -LEGACY-	USD	4 534 912.33	4.38
TOURADJI DIVERSIFIED OFFSHORE FUND LTD			2 994 872.10	2.89
3 000.000	TOURADJI DIV OFF -1C- S.09/09	USD	2 994 872.10	2.89

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2010 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2010

Currency	Amount bought	Maturity	Counterparty Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Maturité	Devise contrepartie	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
					USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts Purchase/(Sale)/Achat/(Vente) de contrats de change à terme					65 187.60	0.06
USD	1 223 678.65	02/06/2010	EUR	904 600.00	(380.84)	0.00
EUR	19 660 700.00	02/06/2010	USD	26 538 307.77	65 568.44	0.06

The accompanying notes form an integral part of these accounts.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



LODH MULTIADVISERS

Notes to the Accounts | Notes aux états financiers

31.03.2010

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers is an investment
company with variable capital
("SICAV") incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers est une société
d'investissement à capital variable
("SICAV") de droit Luxembourgeois

Notes to the accounts

NOTE 1. The Company

Lombard Odier Darier Hentsch Multiadvisers, in short LODH Multiadvisers, ("the Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) in the Grand Duchy of Luxembourg under the 1915 Law and qualifies as an undertaking for collective investment (UCI) under the 2002 Law and is subject (as from July 2003) to Part II of the Law of 20 December 2002 relating to collective investment undertakings, in compliance with CSSF Circular 03/88, as it invests over 20 % of its net assets in alternative funds.

It was established in Luxembourg, as a mutual fund on 7 January 1991. Further to a decision of the Unitholders dated 31 December 2004, the mutual fund was transformed into a SICAV constituted for an unlimited period of time and changed its name to Lombard Odier Darier Hentsch Multiadvisers. The Articles of Association ("the Articles") were published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations on 24 January 2005 and were last amended at an extraordinary general meeting held on 18 May 2007, published in the Mémorial on 25 June 2007. The minimum share capital of the Company is EUR 1,250,000.

The Company comprises the following Sub-Funds:

Global Equity Long/Short¹⁾

Global Trading¹⁾

¹⁾ Shares of these Sub-Funds are also available in EUR denomination as an alternative currency.

NOTE 2. Significant Accounting Policies

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company:

Presentation of the Financial Statements

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with the provisions of the Law of 20 December 2002.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Equalisation – net income

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the shareholders of those classes.

Equalisation – realised gains and losses

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Investments

The investments in underlying funds are valued as of the last business day of each month in Luxembourg on the basis of the last known prices as obtained from underlying funds' administrative agents.

The calculation of the Net Asset Value may be based upon an estimate of the net asset value of one or more underlying funds as calculated by the relevant underlying fund(s) or their agents and may be subject to adjustment (upwards or downwards) upon the receipt of a final net asset value from an independent service provider.

Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available price on such exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities and investments in underlying funds for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices.

Notes to the accounts

In view of the developments in the financial market crisis, the Directors decided to take action in relation to the valuation of certain Sub-Funds particularly exposed to potentially illiquid assets/underlying funds. The potentially illiquid assets may consist of side-pockets shares as well as underlying funds that are temporarily or indefinitely suspended, locked up or which are largely based on mark-to-model or thinly traded quoted securities. To ensure a continuous fair pricing of all assets, for each of these categories of potentially illiquid assets, the Directors defined a range of discount principles to be applied.

The effect at period end of applying these discounts is summarised in the table below:

Sub-Funds	Net Asset Value Adjustments	Net Asset Value Affected
Global Equity Long/Short	5,943,491.00 USD	3.36%
Global Trading	7,348,522.03 USD	7.08%

Dividends and Interest Income

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Translation of Foreign Currencies

The consolidated financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

The period end exchange rates used are as follows:

	USD 1 =
EUR	0.7390
USD	1.0000

Formation/Reorganisation Expenses

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred.

Forward Foreign Currency Exchange Contracts

Forward Foreign Exchange Contracts are principally used for the purpose of hedging the currency risks of share classes issued in an alternative currency.

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contract" respectively.

NOTE 3. Management Fees

The Company has entered into an investment management agreement with Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited ("the Investment Manager"), a private company with limited liability incorporated in Jersey, to provide investment management services.

For the Sub-Funds available for subscription, the Investment Manager receives annual fees as detailed below.

Fees are calculated monthly on the net asset value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The Investment Manager pays the compensation of the Sub-Investment Manager out of these fees. The compensation of Investment Adviser(s) if any, is paid by the Investment Manager or the Sub-Investment Manager making the appointment.

Sub-Funds	Management Fees
	%
Global Equity Long/Short	1.50
Global Trading	1.50

Notes to the accounts

NOTE 4. Taxes

Taxe d'abonnement

The Company is subject to the tax on Luxembourg UCITS at the rate of 0.05% per annum, based and payable upon the value of the net assets of the Company on the last day of each calendar quarter.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of Luxembourg law.

Other Taxes

Under applicable foreign tax laws, withholding taxes may be deducted from interest, dividends and capital gains at various rates.

NOTE 5. Legal proceedings

Manhattan Investment Fund Ltd

Within the context of the civil action instigated by a group of investors against the Manhattan Investment Fund Ltd's Manager, three settlements were reached with the Manhattan Investment Fund Ltd Auditor and Administrator, resulting in two payments received early 2003 and one payment mid 2004 by the Global Equity Long/Short Sub-Fund. The bankruptcy and liquidation proceedings are still continuing. The amount, if any, that may ultimately be distributed is not yet known.

NOTE 6. Investments paid in advance – Situation as at 31/03/2010

Investments	Amount prepaid (USD)
Global Equity Long/Short	
SELECTIUM	1 000 000.00
OWL CREEK	1 500 000.00
AMBER GLOBAL	7 000 000.00
ALPHAGEN OCTANIS	5 000 000.00
GLG ALPHA SELECT	<u>1 691 375.00</u>
	16 191 375.00
Global Trading	
CONQUEST FUND	1 900 000.00

Notes aux états financiers

NOTE 1. La Société

Lombard Odier Darier Hentsch Multiadvisers, en abrégé LODH Multiadvisers, ("la Société") est une "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) soumise à la loi de 1915 du Grand-Duché de Luxembourg remplissant les conditions énoncées dans la loi de 2002 pour être reconnue comme organisme de placement collectif et est régie (depuis juillet 2003) par la Partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, conformément à la circulaire CSSF 03/88, étant donné qu'elle investit plus de 20% de ses actifs nets dans des fonds alternatifs.

Elle a été constituée à Luxembourg sous la forme d'un Fonds Commun de Placement le 7 janvier 1991. Suite à une décision des porteurs de parts en date du 31 décembre 2004, le Fonds Commun de Placement a été transformé en SICAV constituée pour une durée indéterminée et a adopté la dénomination Lombard Odier Darier Hentsch Multiadvisers. Les Statuts (ci-après "les Statuts") ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations le 24 janvier 2005. Ils ont été modifiés pour la dernière fois lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 18 mai 2007, avec publication au Mémorial le 25 juin 2007. Le capital social minimum de la Société est de EUR 1'250'000.

La Société se compose des compartiments suivants:

Global Equity Long/Short¹⁾

Global Trading¹⁾

¹⁾ Les actions de ces compartiments sont également disponibles en dénomination EUR sous forme de devises alternative

NOTE 2. Principales règles comptables

Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes:

Présentation des états financiers

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes net(te)s réalisé(e)s figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Régularisation - Revenu net

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des actions émises et débité des montants de régularisation payés au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de sa distribution aux actionnaires de ces classes.

Régularisation - Bénéfices et pertes réalisés

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

Evaluation des titres

Les investissements dans des fonds sont évalués le dernier jour ouvrable de chaque mois au Luxembourg, sur la base des derniers prix connus, obtenus auprès des agents administratifs desdits fonds.

Le calcul de la valeur d'actif net peut être basé sur une estimation de la valeur d'actif net d'un ou de plusieurs fonds sous-jacents, telle que calculée par le(s) fonds sous-jacent(s) concerné(s) ou leurs agents et peut être sujet d'ajustement (vers le haut ou vers le bas) à la réception de la valeur nette d'inventaire finale par un prestataire de service indépendant.

La valeur des titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs, ou traités sur tout autre marché réglementé, est établie sur la base du dernier prix connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré(e) comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs, ou traités sur tout marché réglementé, sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi.

Vu les événements dans la crise des marchés financiers, les Directeurs ont décidé de prendre des mesures eu égard à la valorisation de certains Sous-fonds particulièrement exposés à des actifs/fonds sous-jacents potentiellement non liquides. Les actifs potentiellement non liquides peuvent consister en des actions side-pocket ainsi qu'en des fonds sous-jacents suspendus temporairement ou indéfiniment, bloqués ou basés largement sur des titres mark-to-model (valorisés sur la base d'un modèle financier) ou des titres cotés peu échangés. Afin de garantir une juste évaluation continue de tous les actifs, pour chacune de ces catégories d'actifs potentiellement non liquides, les Directeurs ont défini une variété de principes d'escompte à appliquer.

Notes aux états financiers

L'effet à la fin de l'exercice de l'application de ces escomptes est résumé dans le tableau ci-dessous:

Compartiments	Valeur Nette d'Inventaire Ajustée	Valeur Nette d'Inventaire Affectée
Global Equity Long/Short	5.943.491,00 USD	3,36%
Global Trading	7.348.522,03 USD	7,08%

Dividendes et intérêts

Les dividendes sont reconnus comme revenus à la date de paiement du coupon (date "ex-dividende"). Les intérêts sont comptabilisés prorata temporis.

Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Conversion des devises étrangères

Les comptes consolidés sont exprimés en USD, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que celle de la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique.

Les taux de change utilisés en fin de l'exercice pour procéder à la consolidation sont les suivants:

	USD 1 =
EUR	0,7390
USD	1,0000

Frais de constitution/réorganisation

Les frais de constitution/réorganisation sont imputés, le cas échéant, au fur et à mesure.

Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont principalement utilisés pour couvrir les classes de devises alternatives.

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values ou moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques "Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme" et "Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme" respectivement.

NOTE 3. Commissions de gestion

La Société a conclu un accord de gestion des investissements avec Lombard Odier Darier Hentsch (Jersey) Limited ("le gérant"), société privée à responsabilité limitée enregistrée à Jersey, pour la prestation de services de gestion des investissements.

Pour les compartiments offerts à la souscription, le gérant a droit aux commissions de gestion annuelles mentionnées ci-dessous.

Ces commissions sont calculées sur la base de la valeur d'actif net du fonds correspondant et payables pour chaque mois échu.

La rémunération des sous-gestionnaires en investissement est à la charge du gérant. La rémunération de conseillers additionnels est assurée, le cas échéant, par le gérant ou le sous-gestionnaire en investissement qui a engagé leurs services.

Compartiments	Commission de gestion
	%
Global Equity Long/Short	1,50
Global Trading	1,50

Notes aux états financiers

NOTE 4. Taxes

Taxe d'abonnement

La Société est exclusivement soumise à l'impôt annuel de 0,05% sur les Organismes de Placement Collectif luxembourgeois, payable trimestriellement sur la base de la valeur des actifs nets de la société au dernier jour de chaque trimestre.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la compagnie qui investi dans les parts de fonds d'autre sous-jacents qui ont déjà payé la taxe d'abonnement en accord avec les réglementations en vigueur du droit luxembourgeois.

Autres taxes

En vertu des lois fiscales étrangères en vigueur, des retenues à la source peuvent être appliquées sur les intérêts, dividendes et plus-values en capital, à des taux variables.

NOTE 5. Procédure judiciaire

Manhattan Investment Fund Ltd

Dans le cadre de l'action en justice engagée par un groupe d'investisseurs contre le gérant de Manhattan Investment Fund Ltd, trois accords ont été trouvés avec le réviseur et l'agent administratif de Manhattan Investment Fund Ltd. Deux paiements ont ainsi été reçus début 2003 et un autre mi-2004 en faveur du compartiment Global Equity Long/Short. La procédure de faillite et de liquidation se poursuit. On ignore à ce stade si une distribution d'actifs pourrait finalement intervenir et, dans un tel cas de figure, quel en serait le montant.

NOTE 6. A recevoir sur ventes d'investissements – Situation au 31/03/2010

Investissements	Montant à recevoir (USD)
Global Equity Long/Short	
SELECTIUM	1.000.000,00
OWL CREEK	1.500.000,00
AMBER GLOBAL	7.000.000,00
ALPHAGEN OCTANIS	5.000.000,00
GLG ALPHA SELECT	<u>1.691.375,00</u>
	16.191.375,00
Global Trading	
CONQUEST FUND	1.900.000,00



LODH MULTIADVISERS

Supplementary Information | Informations complémentaires

31.03.2010

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers is an investment
company with variable capital
("SICAV") incorporated in Luxembourg

Lombard Odier Darier Hentsch
Multiadvisers est une société
d'investissement à capital variable
("SICAV") de droit Luxembourgeois

Supplementary information

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES

Switzerland

1. Trailer fees and Rebates

Within the context of the Company's marketing in Switzerland, the Investment Manager is authorised to pay rebates out of the management fees to the institutional investors indicated below, who from a commercial perspective are holding the Company's shares for third parties:

- life insurance companies,
- pension funds and other similar institutions,
- investment foundations,
- swiss fund management companies,
- foreign fund management companies and providers,
- investment companies.

Within the context of the Company's marketing in Switzerland, the Investment Manager is also authorised to pay trailer fees out of the management fee to sales agents (distributors) and partners (independent asset managers) indicated below:

- authorised distributors and distributors exempted from the authorisation requirement,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with institutional investors with professional treasury facilities,
- sales partners placing the Company's shares exclusively with their clients on the basis of a written and remunerated discretionary asset management mandate.

2. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage fees and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

The TER has been presented on an annual basis which may give rise to distortions.

Sub-Funds	Management Fees %	TER	TER
		31/03/2010 ²⁾	30/09/2009 ¹⁾
		%	%
Global Equity Long/Short	1.50	1.76	1.75
Global Trading	1.50	1.75	1.73

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2008 to 30/09/2009

²⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2009 to 31/03/2010

These TER take no account of the expenses charged at the level of underlying funds, as they are not uniformly available.

3. Portfolio Turnover Ratio ("PTR")

The PTR are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements as per following formula :

$$\text{PTR} = \frac{(\text{Total 1} - \text{Total 2})}{\text{Average net assets in currency units}} * 100$$

Total 1 = Total securities transactions

Total 2 = Total transactions involving units of the collective investment scheme

Sub-Funds	PTR	PTR
	31/03/2010 ²⁾	30/09/2009 ¹⁾
	%	%
Global Equity Long/Short	90.97	95.00
Global Trading	82.51	82.14

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2008 to 30/09/2009

²⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2009 to 31/03/2010

Supplementary information

4. Performance

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds Association (SFA) requirements.

Sub-Funds	Currency	31/12/2009¹⁾	2007-2009²⁾	2005-2009²⁾
Global Equity Long/Short (USD)	USD	12.46	1.86	4.66
Global Equity Long/Short (EUR)	EUR	11.05	1.28	n.a.
Global Trading (USD)	USD	1.75	(2.71)	2.85
Global Trading (EUR)	EUR	1.24	(3.33)	1.7

¹⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January

²⁾ Annualised return (full years only)

As this Company has an absolute return target for all Sub-Funds, it does not track a benchmark.

Past performance is no indication of current or future performance. This performance data does not take account of any commissions or costs incurred on the issue and redemption of shares.

Informations complémentaires

INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LE PAYS ETRANGER

Suisse

1. Commissions d'état et rétrocessions

Dans le cadre de la commercialisation de la Société en Suisse, le Gérant peut, à partir de la commission de gestion perçue, accorder des rétrocessions aux investisseurs institutionnels suivants, détenant des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique :

- compagnies d'assurances-vie,
- caisses de pensions et autres institutions de prévoyance,
- fondations de placement,
- directions suisses de fonds,
- directions et sociétés étrangères de fonds,
- sociétés d'investissement.

Dans le cadre de la commercialisation de la Société en Suisse, le Gérant peut également, à partir de la commission de gestion perçue, verser des commissions d'état aux distributeurs et partenaires de distribution suivants :

- distributeurs autorisés et exemptés d'autorisation,
- partenaires de distribution plaçant les parts de fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels et dont la trésorerie est gérée à titre professionnel,
- partenaires de distribution plaçant les parts de fonds exclusivement auprès de leurs clients sur la base d'un mandat de gestion discrétionnaire.

2. Total Expense Ratio

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage et les intérêts bancaires) imputées sur la fortune des compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds Association (SFA).

Le TER a été présenté sur une base annuelle, ce qui peut provoquer des distorsions.

Compartiments	Commission de gestion %	TER 31/03/2010 ²⁾ %	TER 30/09/2009 ¹⁾ %
Global Equity Long/Short	1.50	1.76	1.75
Global Trading	1.50	1.75	1.73

¹⁾ Calculé sur douze mois entre le 01/10/2008 et le 30/09/2009

²⁾ Calculé sur douze mois entre le 01/04/2009 et le 31/03/2010

Ces TER ne prennent pas en compte les coûts chargés au niveau des fonds sous-jacents, qui ne sont pas uniformément disponibles.

3. Portfolio Turnover Ratio

Le taux de rotation du portefeuille (PTR) est établi conformément aux conditions de la Swiss Funds Association (SFA) au moyen de la formule suivante :

$$PTR = \frac{(Total\ 1 - Total\ 2)}{Fortune\ moyenne\ en\ unités\ dans\ la\ monnaie\ de\ référence} * 100$$

Total 1 = Total des transactions de titres

Total 2 = Total des transactions sur parts du placement collectif de capitaux

Compartiments	PTR 31/09/2010 ²⁾ %	PTR 30/09/2009 ¹⁾ %
Global Equity Long/Short	90,97	95,00
Global Trading	82,51	82,14

¹⁾ Calculé sur douze mois entre le 01/10/2008 et le 30/09/2009

²⁾ Calculé sur douze mois entre le 01/04/2009 et le 31/03/2010

Informations complémentaires

4. Performance

Les Performances sont publiées conformément aux exigences de la Swiss Funds Association (SFA).

Compartiments	Devise	31/12/2009 ¹⁾	2007-2009 ²⁾	2005-2009 ²⁾
Global Equity Long/Short (USD)	USD	12,46	1,86	4,66
Global Equity Long/Short (EUR)	EUR	11,05	1,28	n.a.
Global Trading (USD)	USD	1,75	(2,71)	2,85
Global Trading (EUR)	EUR	1,24	(3,33)	1.7

¹⁾ Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

²⁾ Performance annualisée (seules les années complètes sont prises en considération)

Tous les compartiments de ce véhicule d'investissement étant à vocation de performance absolue, aucun indice de référence ne leur est associé.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

