

# Strategic Solutions

# Relatório Semestral

31 de Março de 2011

## Portugal



**Schroders**



Strategic Solutions  
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

# Relatório Semestral

31 de Março de 2011

Não podem ser recebidas subscrições com base nos relatórios periódicos. As subscrições apenas serão válidas se efectuadas com base no Prospecto vigente acompanhado pelo último Relatório Anual ou Relatório Semestral disponíveis, se publicados posteriormente.

Os relatórios anual e semestral, o prospecto vigente e os Estatutos da Sociedade estão disponíveis, gratuitamente, na sede oficial da Sociedade, em 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo.



# Índice

<b>Strategic Solutions</b> . . . . .	7
<b>Conselho de Administração</b> . . . . .	8
<b>Administração</b> . . . . .	9
<b>Relatório dos Gestores de Investimentos</b> . . . . .	10
<b>Notas às Demonstrações Financeiras</b> . . . . .	11
<b>Desempenho do Fundo</b> . . . . .	22
<b>Demonstração do Património Líquido</b> . . . . .	24
<b>Carteira de Investimentos</b>	
Strategic Solutions - Conservative Portfolio . . . . .	31
Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio . . . . .	32
Strategic Solutions - Balanced Portfolio . . . . .	33
Strategic Solutions - Growth Portfolio . . . . .	34
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio . . . . .	35
Strategic Solutions - Conservative Portfolio (EURO) . . . . .	36
Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (EURO) . . . . .	37
Strategic Solutions - Balanced Portfolio (EURO) . . . . .	38
Strategic Solutions - Growth Portfolio (EURO) . . . . .	39
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO) . . . . .	40
Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO) . . . . .	41
Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund . . . . .	42
Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund . . . . .	43
Strategic Solutions - Schroder Japan DGF . . . . .	44
Strategic Solutions - Schroder Global Diversified Growth Fund . . . . .	45



# Strategic Solutions

A Strategic Solutions (a "Sociedade") é uma sociedade de investimentos do tipo aberto constituída como "société anonyme" ao abrigo das leis do Grão-Ducado do Luxemburgo e com o estatuto de "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV").

A Sociedade gere Fundos independentes, cada um dos quais é representado por uma ou mais classes de acções. Os Fundos distinguem-se pela sua política de investimento específica ou por quaisquer outras características específicas. À data deste relatório, estavam disponíveis 14 Fundos para investimento. Para obter informações pormenorizadas sobre os objectivos de investimento e sobre as restrições de investimento dos Fundos, consulte o prospecto actual.

A Sociedade constitui uma entidade jurídica individual, mas os activos de cada Fundo serão investidos exclusivamente em benefício dos accionistas do Fundo correspondente e os activos de um determinado Fundo servirão apenas para cobrir as responsabilidades, compromissos e obrigações desse Fundo. Os Administradores podem decidir apresentar um pedido de admissão a cotação das acções de qualquer classe na Bolsa de Valores do Luxemburgo ou em qualquer outra bolsa de valores.

O presente relatório abrange o período de 1 de Outubro de 2010 a 31 de Março de 2011. O último dia em que os preços foram calculados foi 31 de Março de 2011, o último dia útil do período em análise. Doravante, a Strategic Solutions será referida como a Sociedade e todos os nomes dos Fundos serão precedidos de STS, como, por exemplo, STS - Conservative Portfolio.

# Conselho de Administração

## Presidente

— **Richard Mountford**  
Global Head of Intermediary Business  
Schroder Investment Management Limited  
31, Gresham Street  
London EC2V 7QA  
Reino Unido

## Administradores

— **Jacques Elvinger**  
Avocat  
Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-2014 Luxembourg  
Grão-Ducado do Luxemburgo

— **Achim Kuessner**  
Country Head Germany, Austria & CEE  
Schroder Investment Management GmbH  
Taunustor 2 (Japan Center)  
60311 Frankfurt  
Alemanha

— **Daniel De Fernando Garcia**  
Independent Director  
Agatha Christie  
28050 Madrid  
Espanha

— **Ketil Petersen**  
Country Head Nordic Region  
Schroder Investment Management A/S  
Store Strandstraede 21  
1255 Copenhagen K  
Dinamarca

— **Gavin Ralston**  
Global Head of Product  
Schroder Investment Management Limited  
31, Gresham Street  
London EC2V 7QA  
Reino Unido

— **Georges-Arnaud Saier**  
Independent Director  
10, rue de la Grange Batelière  
75009 Paris  
França

# Administração

## Sede Social

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Sociedade Gestora, Agente Domiciliário e Agente Pagador Principal**  
**Depositário e Administrador do Fundo**

### **Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

### **J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**

European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

## Consultor Jurídico Principal

### **Elvinger, Hoss & Prussen**

2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Grão-Ducado do Luxemburgo

## Auditor

### **PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.**

400, Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Grão-Ducado do Luxemburgo

## Gestores de Investimentos

### **Schroder Investment Management Limited**

31, Gresham Street, London EC2V 7QA, Reino Unido

STS - Conservative Portfolio

STS - Income & Growth Portfolio

STS - Balanced Portfolio

STS - Growth Portfolio

STS - Aggressive Growth Portfolio

STS - Conservative Portfolio (EURO)

STS - Income & Growth Portfolio (EURO)

STS - Balanced Portfolio (EURO)

STS - Growth Portfolio (EURO)

STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

STS - Schroder Global Diversified Growth Fund

### **Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited**

Suite 3301, Level 33, Two Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong

STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund

### **Schroder Investment Management (Singapore) Limited**

65 Chulia Street 46-00, OCBC Centre, Singapura 049513

STS - Schroder Japan DGF

### **Schroder Investment Management (Switzerland) AG**

Central 2, CH-8021 Zurich, Suíça

STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund

# Relatório dos Gestores de Investimentos

Os mercados accionistas globais proporcionaram retornos positivos no período de seis meses em análise, tendo a maioria deste sólido desempenho ocorrido nos meses finais de 2010. Apesar de os receios quanto à dívida soberana europeia terem, em certa medida, enfraquecido a confiança, uma conjugação de relatórios económicos melhores do que o esperado nos EUA e de relatórios de lucros empresariais optimistas, a nível global, saiu vitoriosa, impulsionando as acções.

No entanto, quase no final do período em análise, a agitação no Norte de África e no Médio Oriente e o devastador terramoto no Japão abrandaram o progresso do mercado accionista.

Os mercados de obrigações governamentais globais apresentaram retornos decepcionantes, uma vez que os investidores esperavam ansiosamente a recuperação económica e tiveram em consideração as subidas das taxas de juro no próximo ano. As taxas de juro de numerário mais elevadas tornam as obrigações governamentais menos atractivas.

Contudo, as obrigações empresariais proporcionaram retornos relativamente positivos, tal como as acções, apoiadas por um melhor cenário empresarial, com fortes lucros e bastante numerário nos balanços. As obrigações empresariais de rendimento elevado proporcionaram retornos particularmente positivos, dado que os investidores continuam a procurar rendimento.

Olhando para o futuro, contamos com a continuação da recuperação económica durante 2011 e 2012, apesar de a um ritmo gradual. Continuamos a encontrar valor nos mercados accionistas e de crédito, apesar de pretendermos adoptar uma abordagem selectiva com base numa pesquisa muito sólida, com vista a encontrar as melhores oportunidades em cada mercado e classe de activos.

## **Os Gestores de Investimentos**

Strategic Solutions  
31 de Março de 2011

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011

## A Sociedade

A Sociedade é uma sociedade de investimentos em estrutura de agrupamento do tipo aberto e de responsabilidade limitada, organizada como uma "société anonyme" e que se qualifica como uma "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") ao abrigo da Parte I da Lei de 20 de Dezembro de 2002 sobre Organismos de Investimento Colectivo (a "Lei de 20 de Dezembro de 2002"). A Sociedade foi constituída a 13 de Novembro de 2003 sob o nome de Multi-Manager Solutions, por um período indeterminado.

## Classes de Acções

As classes de acções actualmente disponíveis para investimento na Sociedade são as seguintes:

Carteira	Moeda base	Classes de Acções
STS - Conservative Portfolio <sup>*</sup>	USD	Schroders Multi-Manager: C Cap, A1 Cap, B1 Cap, C1 Cap, A1 Dis, B1 Dis
STS - Income & Growth Portfolio <sup>*</sup>	USD	Schroders Multi-Manager: C Cap, A1 Cap, B1 Cap, C1 Cap
STS - Balanced Portfolio <sup>*</sup>	USD	Schroders Multi-Manager: C Cap, A1 Cap, B1 Cap, C1 Cap
STS - Growth Portfolio <sup>*</sup>	USD	Schroders Multi-Manager: C Cap, A1 Cap, B1 Cap, C1 Cap
STS - Aggressive Growth Portfolio <sup>*</sup>	USD	Schroders Multi-Manager: C Cap, A1 Cap, B1 Cap, C1 Cap
STS - Conservative Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager: A1 Cap, C1 Cap, A1 Dis e C1 Dis
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager: A1 Cap, C1 Cap, A1 Dis e C1 Dis
STS - Balanced Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager: A1 Cap, A1 Cap (Cobertura em GBP), C1 Cap, A1 Dis e C1 Dis
STS - Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager: A1 Cap, A1 Cap (Cobertura em GBP), C1 Cap, A1 Dis e C1 Dis
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	EUR	Schroders Multi-Manager: A1 Cap, A1 Cap (Cobertura em GBP), C1 Cap, A1 Dis e C1 Dis
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	EUR	A Cap, B Cap, C Cap, I Cap e A1 Cap
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund	USD	A Cap, C Cap, I Cap e A1 Cap
STS - Schroder Japan DGF	JPY	C Cap e I Cap
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund <sup>**</sup>	EUR	A Cap, A Cap (Cobertura em USD), A Cap (Cobertura em CHF), B Cap, C Cap, C Cap (Cobertura em GBP), C Cap (Cobertura em USD), C Cap (Cobertura em CHF) C1 Cap (Cobertura em USD), C (Inst) Cap A1 Cap, A1 Cap (Cobertura em USD), A1 Cap (Cobertura em PLN) I Cap e I Cap (Cobertura em GBP)

## Comissão de Subscrição

A Sociedade Gestora e os Distribuidores têm direito à comissão de subscrição, a qual poderá deixar de ser aplicada, parcial ou totalmente, se os Administradores assim o entenderem.

Classes de Acções	Comissão de Subscrição
<b>Acções A Schroders Multi-Manager</b>	Até 5,26315% do Valor Patrimonial Líquido por acção
<b>Acções C Schroders Multi-Manager</b>	Nenhuma
<b>Acções A1 Schroders Multi-Manager</b>	Até 5,26315% do Valor Patrimonial Líquido por acção
<b>Acções B1 Schroders Multi-Manager</b>	Nenhuma
<b>Acções C1 Schroders Multi-Manager</b>	Nenhuma
STS - Conservative Portfolio, STS - Income & Growth Portfolio, STS - Balanced Portfolio, STS - Growth Portfolio e STS - Aggressive Growth Portfolio	Nenhuma
<b>Acções C1 Schroders Multi-Manager</b>	Nenhuma
STS - Conservative Portfolio (EURO), STS - Income & Growth Portfolio (EURO), STS - Balanced Portfolio (EURO), STS - Growth Portfolio (EURO) e STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	Até 1,01010% do Valor Patrimonial Líquido por acção
<b>Acções A</b>	Nenhuma
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund e STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Até 5,26315% do Valor Patrimonial Líquido por acção
<b>Acções B, C, C1 e I</b>	Nenhuma
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund, STS - Schroder Japan DGF e STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Nenhuma
<b>Acções A1</b>	Nenhuma
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund, STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund e STS - Schroder Global Diversified Growth Fund	Até 4,16667% do Valor Patrimonial Líquido por acção

<sup>\*</sup> Schroder Multi-Manager: as classes de acções B1 Cap e B1 Dis foram encerradas para novos investidores a 31 de Agosto de 2009.

<sup>\*\*</sup> A Classe de Acções de Capitalização A com Cobertura em CHF e a Classe de Acções de Capitalização C com Cobertura em CHF do STS Schroder Global Diversified Growth Fund foram lançadas a 2 de Fevereiro de 2011.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Comissão de Distribuição

<b>Acções A1 Schroders Multi-Manager</b>	0,60% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções B1 Schroders Multi-Manager</b> <sup>*</sup>	
todas as carteiras excepto a STS - Conservative Portfolio e a STS - Conservative Portfolio (EURO)	1,30% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções B1 Schroders Multi-Manager</b> <sup>*</sup>	
STS - Conservative Portfolio e STS - Conservative Portfolio (EURO)	1,15% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções C1 Schroders Multi-Manager</b>	1,00% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções A, C e I</b>	Nenhuma
<b>Acções B do STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund</b>	0,60% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções B do STS - Schroder Global Diversified Growth Fund</b>	0,80% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções A1</b>	0,50% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira
<b>Acções C1</b>	1,00% por ano dos Activos Líquidos de cada carteira

As comissões de distribuição são calculadas e acumuladas diariamente, tendo como referência os Valores Patrimoniais Líquidos das acções em questão, e são pagas mensalmente à Sociedade Gestora ou a qualquer outra parte que a Sociedade Gestora possa nomear periodicamente.

## Montante Mínimo de Subscrição, Montante Mínimo de Subscrição Adicional e Montante Mínimo de Participação.

STS - Conservative Portfolio	5.000 USD para as classes A1, B e C1 para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrição adicional mínima
STS - Income & Growth Portfolio	500.000 USD para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 250.000 USD para as subscrições adicionais mínimas
STS - Balanced Portfolio	
STS - Growth Portfolio	
STS - Aggressive Growth Portfolio	
STS - Conservative Portfolio (EURO)	3.000 EUR para as classes A1 e C1 para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas
STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	5.000 EUR para a classe B1 para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas
STS - Balanced Portfolio (EURO)	
STS - Growth Portfolio (EURO)	
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)	500.000 EUR para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 250.000 EUR para as subscrições adicionais mínimas
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund	1.000 EUR para as classes A, A1, B para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas 500.000 EUR para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 250.000 EUR para as subscrições adicionais mínimas 5.000.000 EUR para a classe I para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 2.500.000 EUR para as subscrições adicionais mínimas
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund	1.000 USD para as classes A e A1 para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas 500.000 USD para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 250.000 USD para as subscrições adicionais mínimas 5.000.000 USD para a classe I para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 2.500.000 USD para as subscrições adicionais mínimas
STS - Schroder Japan DGF	50.000.000 JPY para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 25.000.000 JPY para as subscrições adicionais mínimas 100.000.000 JPY para a classe I para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund <sup>**</sup>	1.000 EUR para as classes A, A1, B e C1 para a subscrição inicial mínima, participação mínima e subscrições adicionais mínimas 1.000.000 EUR para a classe C para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 500.000 EUR para as subscrições adicionais mínimas 5.000.000 EUR para a classe I e para a classe C (Inst) para a subscrição inicial mínima e participação mínima; 2.500.000 EUR para as subscrições adicionais mínimas

Os montantes são indicados na moeda relevante, embora sejam aceitáveis montantes aproximadamente equivalentes em qualquer outra moeda livremente convertível. Estes montantes mínimos poderão deixar periodicamente de ser aplicados se os Administradores assim o entenderem.

<sup>\*</sup> Schroder Multi-Manager: as classes de acções B1 Cap e B1 Dis foram encerradas para novos investidores a 31 de Agosto de 2009.

<sup>\*\*</sup> A Classe de Acções de Capitalização A com Cobertura em CHF e a Classe de Acções de Capitalização C com Cobertura em CHF do STS Schroder Global Diversified Growth Fund foram lançadas a 2 de Fevereiro de 2011.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Comissão de Prestação de Serviços aos Accionistas

Acções A Schroders Multi-Manager	Nenhuma
Acções C Schroders Multi-Manager	0,35%
Acções A1 e C1 Schroders Multi-Manager	Nenhuma
Acções B1 Schroders Multi-Manager <sup>*</sup>	Nenhuma
Acções A, B, C, C (Inst), A1, I e C1 <sup>**</sup>	Nenhuma

As Comissões de Prestação de Serviços aos Accionistas são calculadas e acumuladas diariamente, tendo como referência o Valor Patrimonial Líquido das acções em questão, e são pagas mensalmente à Sociedade Gestora ou a qualquer outra parte que a Sociedade Gestora possa nomear periodicamente. A comissão de prestação de serviços aos accionistas pode deixar de ser aplicada, parcial ou totalmente, se os Administradores assim o entenderem.

## Comissões do Depositário e Agente Administrativo

O depositário tem direito a receber comissões por serviços relacionados prestados à Sociedade à taxa de 0,01% por ano da média do Valor Patrimonial Líquido. É cobrada uma taxa máxima de 0,4% da média do Valor Patrimonial Líquido ou um mínimo de 25.000 USD por ano por serviços de administração.

## Valor Patrimonial Líquido

### Cálculo do Valor Patrimonial Líquido por Acção

O Valor Patrimonial Líquido ("VPL") por acção de cada classe é calculado em cada Dia de Negociação na moeda da respectiva classe. É calculado dividindo-se o Valor Patrimonial Líquido atribuído a cada classe, sendo este o valor proporcional dos respectivos activos deduzido dos respectivos passivos, pelo número de acções dessa classe então em circulação. O resultado é arredondado para as duas casas decimais mais próximas. Encontram-se disponíveis no prospecto actual informações adicionais pormenorizadas sobre as regras a aplicar na valorização dos activos totais.

### Valorização dos Activos da Sociedade

Para efeitos das demonstrações financeiras, o valor de títulos, instrumentos financeiros derivados, fundos de investimento e activos é determinado no Dia de Negociação com base no último preço disponível na bolsa de valores ou em qualquer outro mercado regulamentado onde esses títulos ou activos sejam transaccionados ou admitidos para negociação. Nos casos em que esses títulos ou outros activos são cotados ou transaccionados em mais do que uma bolsa de valores ou qualquer outro mercado regulamentado, os Administradores deverão determinar a ordem de prioridade pela qual essas bolsas de valores ou outros mercados regulamentados deverão ser utilizados para a fixação dos preços dos títulos ou outros activos.

Se um título não for transaccionado ou admitido a cotação numa bolsa de valores oficial ou em qualquer outro mercado regulamentado ou, no caso de títulos transaccionados ou admitidos dessa forma, se o último preço disponível não reflectir o seu verdadeiro valor, os Administradores devem actuar com base no preço de venda previsto, que deverá ser determinado com prudência e boa fé.

O valor de quaisquer unidades ou acções em Fundos de Investimento será determinado com base no respectivo último Valor Patrimonial Líquido disponível, da seguinte forma: a) se estiver disponível um preço único para comprar e vender unidades ou acções, com base nesse preço; ou b) se estiverem disponíveis preços de venda e compra separados, com base nos preços de venda e compra médios.

O valor do numerário em depósitos, letras e promissórias e dívidas de terceiros, despesas pagas antecipadamente, dividendos em numerário e juros declarados ou acumulados e ainda não recebidos será considerado pela totalidade, a não ser que não seja provável que o mesmo venha a ser pago ou recebido na totalidade, caso em que o cálculo desse valor será obtido após a realização do desconto que a Sociedade considere adequado para reflectir o seu verdadeiro valor.

Se algum dos princípios de valorização anteriormente mencionados não reflectir o método de valorização normalmente utilizado em mercados específicos ou se tais princípios de valorização não parecerem adequados para determinar o valor dos activos da Sociedade, os Administradores poderão fixar princípios de valorização diferentes, de boa fé e de acordo com os princípios e procedimentos de valorização geralmente aceites.

Quaisquer activos ou passivos em moedas diferentes da moeda de denominação do fundo relevante serão convertidos na moeda declarada, utilizando as taxas spot (taxas de câmbio à vista) relevantes fixadas por um banco ou outra instituição financeira.

Na valorização dos activos totais, os Administradores reservam-se o direito de alinhar as taxas de câmbio dos elementos subjacentes da carteira para evitar diferenças de conversões temporais e de alinhar a valorização dos elementos subjacentes da carteira para evitar diferenças temporais causadas por feriados públicos fora do Luxemburgo.

<sup>\*</sup> Schroder Multi-Manager: as classes de acções B1 Cap e B1 Dis foram encerradas para novos investidores a 31 de Agosto de 2009.

<sup>\*\*</sup> A Classe de Acções de Capitalização A com Cobertura em CHF e a Classe de Acções de Capitalização C com Cobertura em CHF do STS Schroder Global Diversified Growth Fund foram lançadas a 2 de Fevereiro de 2011.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Ganhos e Perdas Realizados em Vendas de Investimentos em Títulos

Os ganhos e perdas realizados em vendas de investimentos em títulos são geralmente determinados com base num custo médio e incluem custos de transacção.

## Contratos de Futuros

Os contratos de futuros foram valorizados a 31 de Março de 2011, reflectindo o último preço disponível no fecho da actividade. O lucro/perda não realizado(a) é apresentado(a) na Demonstração do Património Líquido. A 31 de Março de 2011, as seguintes carteiras detinham contratos de futuros em aberto:

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição (Curta)/ Longa	Preço de Mercado	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Conservative Portfolio</b>						
Jun. 2011	34	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	931.923	2.858,50	56.800
Jun. 2011	3	FTSE 100 Index Future	GBP	171.855	5.916,75	9.109
Jun. 2011	23	S&P 500 Emini Future	USD	1.500.090	1.325,25	23.948
					<b>USD</b>	<b>89.857</b>
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio</b>						
Jun. 2011	36	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	986.975	2.858,50	59.809
Jun. 2011	3	FTSE 100 Index Future	GBP	171.855	5.916,75	9.109
Jun. 2011	61	S&P 500 Emini Future	USD	3.962.420	1.325,25	79.593
					<b>USD</b>	<b>148.511</b>
<b>STS - Balanced Portfolio</b>						
Jun. 2011	75	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	2.045.115	2.858,50	140.353
Jun. 2011	8	FTSE 100 Index Future	GBP	458.280	5.916,75	24.292
Jun. 2011	142	S&P 500 Emini Future	USD	9.223.205	1.325,25	186.070
					<b>USD</b>	<b>350.715</b>
<b>STS - Growth Portfolio</b>						
Jun. 2011	38	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	1.042.028	2.858,50	62.818
Jun. 2011	3	FTSE 100 Index Future	GBP	171.855	5.916,75	9.109
Jun. 2011	68	S&P 500 Emini Future	USD	4.414.013	1.325,25	91.838
					<b>USD</b>	<b>163.765</b>
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio</b>						
Jun. 2011	5	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	136.143	2.858,50	9.639
Jun. 2011	21	S&P 500 Emini Future	USD	1.366.050	1.325,25	25.462
					<b>USD</b>	<b>35.101</b>
<b>STS - Conservative Portfolio (EURO)</b>						
Jun. 2011	36	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	973.080	2.858,50	55.980
Jun. 2011	5	S&P 500 Emini Future	USD	323.530	1.325,25	5.476
					<b>EUR</b>	<b>61.456</b>
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio (EURO)</b>						
Jun. 2011	20	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	541.560	2.858,50	30.140
Jun. 2011	10	S&P 500 Emini Future	USD	648.240	1.325,25	10.122
					<b>EUR</b>	<b>40.262</b>
<b>STS - Balanced Portfolio (EURO)</b>						
Jun. 2011	28	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	766.630	2.858,50	33.750
Jun. 2011	22	S&P 500 Emini Future	USD	1.424.240	1.325,25	23.597
					<b>EUR</b>	<b>57.347</b>
<b>STS - Growth Portfolio (EURO)</b>						
Jun. 2011	10	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	272.080	2.858,50	13.770
Jun. 2011	17	S&P 500 Emini Future	USD	1.100.120	1.325,25	18.536
					<b>EUR</b>	<b>32.306</b>
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)</b>						
Jun. 2011	5	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	136.040	2.858,50	6.885
Jun. 2011	11	S&P 500 Emini Future	USD	712.120	1.325,25	11.799
					<b>EUR</b>	<b>18.684</b>
<b>STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund</b>						
Jun. 2011	3	DAX Index Future	EUR	523.913	7.089,50	7.800
Jun. 2011	21	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	597.030	2.858,00	3.150
Jun. 2011	15	FTSE 100 Index Future	GBP	869.830	5.916,75	20.069
Jun. 2011	13	Russell 2000 Mini Index Future	USD	1.074.190	839,25	11.846
Jun. 2011	60	S&P 500 Emini Future	USD	3.905.738	1.325,25	49.265
Jun. 2011	6	Topix Index Future	JPY	51.300.000	866,00	5.610
Jun. 2011	34	US 5 Year Note Future	USD	3.980.242	116,93	(3.353)

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Contratos de Futuros (cont.)

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição (Curta)/ Longa	Preço de Mercado	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada	
<b>STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund (cont.)</b>						<b>EUR</b>	<b>94.387</b>
<b>STS - Schroder Japan DGF</b>							
Jun. 2011	4	10 Year Mini JGB Future	JPY	55.428.000	139,57	400.000	
Jun. 2011	4	Australia 10 Year Bond Future	AUD	412.125	103,81	265.233	
Jun. 2011	2	US 10 Year Note Future	USD	(240.656)	119,41	152.626	
						<b>JPY</b>	<b>817.859</b>
<b>STS - Schroder Global Diversified Growth Fund</b>							
Jun. 2011	60	DJ Euro Stoxx 50 Future	EUR	(1.603.200)	2.858,50	(111.900)	
Jun. 2011	85	FTSE 100 Index Future	GBP	4.909.813	5.916,75	135.547	
Jun. 2011	51	Topix Index Future	JPY	479.757.000	866,00	(323.817)	
						<b>EUR</b>	<b>(300.170)</b>

## Reinvestimento da Garantia em Numerário

Com o objectivo de mitigar o risco da contraparte, as Carteiras com transacções de cobertura cambial relacionadas com classes de acções cobertas irão pagar ou receber da contraparte, diariamente, uma garantia em numerário, reduzindo assim a sua exposição durante a duração do contrato a prazo.

Os Gestores de Investimentos poderão reinvestir a garantia em numerário que recebem da contraparte em relação à cobertura cambial.

As garantias a receber ou a pagar na data de vencimento dos contratos a prazo são apresentadas na Demonstração do Património Líquido como Garantia a Receber/Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial. As execuções das garantias a receber ou a pagar são apresentadas na Demonstração do Património Líquido como Execuções Líquidas da Garantia Líquida a Receber/Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial.

## Contratos Cambiais a Prazo

Os contratos cambiais a prazo em circulação foram valorizados a 31 de Março de 2011, tendo como referência a taxa de câmbio a prazo aplicável à duração restante do respectivo contrato. A apreciação ou depreciação não realizada é apresentada na Demonstração do Património Líquido.

A 31 de Março de 2011, as seguintes carteiras subscreviam contratos cambiais a prazo:

Moeda Comprada	Moeda Vendida	Data de Vencimento	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Conservative Portfolio</b>			
Cobertura da Carteira			
EUR	6.362.825	USD	8.809.907
GBP	982.772	USD	1.592.793
KRW	1.764.447.000	USD	1.565.001
SGD	1.989.000	USD	1.565.759
USD	7.812.824	EUR	5.789.342
USD	10.032.393	GBP	6.189.496
			<b>USD</b>
			<b>( 79.535 )</b>
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio</b>			
Cobertura da Carteira			
EUR	6.844.678	USD	9.476.424
GBP	1.425.658	USD	2.312.638
KRW	1.912.636.000	USD	1.696.560
SGD	2.156.000	USD	1.697.334
USD	8.429.596	EUR	6.247.877
USD	8.463.599	GBP	5.221.627
			<b>USD</b>
			<b>( 106.356 )</b>
<b>STS - Balanced Portfolio</b>			
Cobertura da Carteira			
EUR	16.453.277	USD	22.793.832
			21-Abr-2011
			582.447

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Contratos Cambiais a Prazo (cont.)

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Balanced Portfolio (cont.)</b>					
GBP	4.616.354	USD	7.482.453	26-Mai-2011	( 41.410 )
KRW	4.819.905.000	USD	4.275.146	20-Abr-2011	117.339
SGD	5.433.000	USD	4.276.967	20-Abr-2011	35.005
USD	19.255.757	EUR	14.306.645	21-Abr-2011	( 1.070.657 )
USD	16.668.715	GBP	10.283.782	26-Mai-2011	92.417
				<b>USD</b>	<b>( 284.859 )</b>
<b>STS - Growth Portfolio</b>					
Cobertura da Carteira					
EUR	6.762.390	USD	9.367.176	21-Abr-2011	240.607
GBP	2.262.210	USD	3.668.834	26-Mai-2011	( 22.406 )
KRW	1.971.660.000	USD	1.748.875	20-Abr-2011	47.942
SGD	2.222.000	USD	1.749.255	20-Abr-2011	14.264
USD	7.735.458	EUR	5.753.579	21-Abr-2011	( 439.040 )
USD	5.413.988	GBP	3.340.166	26-Mai-2011	30.017
				<b>USD</b>	<b>( 128.616 )</b>
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio</b>					
Cobertura da Carteira					
EUR	1.670.278	USD	2.312.839	21-Abr-2011	60.237
GBP	554.034	USD	899.012	26-Mai-2011	( 5.972 )
KRW	459.982.000	USD	407.970	20-Abr-2011	11.222
SGD	519.200	USD	408.704	20-Abr-2011	3.366
USD	2.056.748	EUR	1.526.719	21-Abr-2011	( 112.364 )
USD	1.406.259	GBP	867.593	26-Mai-2011	7.797
				<b>USD</b>	<b>( 35.714 )</b>
<b>STS - Conservative Portfolio (EURO)</b>					
Cobertura da Carteira					
EUR	2.022.130	GBP	1.704.781	26-Mai-2011	86.624
EUR	5.374.101	USD	7.481.625	19-Mai-2011	105.165
GBP	286.472	EUR	333.491	26-Mai-2011	( 8.248 )
KRW	1.825.250.000	USD	1.619.106	20-Abr-2011	31.169
SGD	2.055.000	USD	1.617.847	20-Abr-2011	9.242
USD	1.193.260	EUR	858.188	19-Mai-2011	( 17.834 )
				<b>EUR</b>	<b>206.118</b>
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio (EURO)</b>					
Cobertura da Carteira					
EUR	1.792.597	GBP	1.511.270	26-Mai-2011	76.791
EUR	2.441.135	USD	3.388.301	19-Mai-2011	54.923
GBP	266.527	EUR	310.272	26-Mai-2011	( 7.673 )
KRW	1.046.300.000	USD	928.121	20-Abr-2011	17.874
SGD	1.180.000	USD	928.986	20-Abr-2011	5.304
USD	984.546	EUR	711.431	19-Mai-2011	( 18.064 )
				<b>EUR</b>	<b>129.155</b>
<b>STS - Balanced Portfolio (EURO)</b>					
Cobertura de Classe de Ações					
GBP	22.627	EUR	25.800	28-Abr-2011	( 115 )
					<b>( 115 )</b>
Cobertura da Carteira					
EUR	2.368.247	GBP	1.996.579	26-Mai-2011	101.451
EUR	3.119.846	USD	4.336.639	19-Mai-2011	65.767
GBP	339.512	EUR	395.236	26-Mai-2011	( 9.775 )
KRW	1.408.470.000	USD	1.249.379	20-Abr-2011	24.064
SGD	1.585.000	USD	1.247.824	20-Abr-2011	7.131
USD	2.527.246	EUR	1.840.965	19-Mai-2011	( 61.151 )
					<b>127.487</b>
				<b>EUR</b>	<b>127.372</b>

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Contratos Cambiais a Prazo (cont.)

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Balanced Portfolio (EURO) (cont.)</b>					
<b>STS - Growth Portfolio (EURO)</b>					
Cobertura de Classe de Ações					
GBP	37.361	EUR	42.600	28-Abr-2011	( 190 )
					<b>( 190 )</b>
Cobertura da Carteira					
EUR	761.464	GBP	641.961	26-Mai-2011	32.620
EUR	1.607.743	USD	2.238.743	19-Mai-2011	31.108
KRW	643.870.000	USD	571.121	20-Abr-2011	11.016
SGD	725.000	USD	570.772	20-Abr-2011	3.261
USD	1.676.186	EUR	1.235.642	19-Mai-2011	( 55.188 )
					<b>22.817</b>
				<b>EUR</b>	<b>22.627</b>
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)</b>					
Cobertura de Classe de Ações					
GBP	78.318	EUR	89.300	28-Abr-2011	( 397 )
					<b>( 397 )</b>
Cobertura da Carteira					
EUR	293.582	GBP	247.508	26-Mai-2011	12.576
EUR	710.309	USD	987.121	19-Mai-2011	15.129
KRW	313.370.000	USD	277.960	20-Abr-2011	5.364
SGD	350.000	USD	275.514	20-Abr-2011	1.596
USD	1.188.458	EUR	877.714	19-Mai-2011	( 40.742 )
					<b>( 6.077 )</b>
				<b>EUR</b>	<b>( 6.474 )</b>
<b>STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund</b>					
Cobertura da Carteira					
CAD	1.083.983	AUD	1.107.818	21-Abr-2011	( 18.487 )
EUR	179.600	CAD	248.750	28-Abr-2011	( 787 )
EUR	448.154	CHF	573.750	28-Abr-2011	7.031
EUR	883.930	GBP	768.471	28-Abr-2011	11.598
EUR	313.375	HKD	3.450.000	28-Abr-2011	1.242
EUR	136.423	JPY	15.597.000	28-Abr-2011	3.780
EUR	9.368.770	USD	13.225.743	28-Abr-2011	58.600
NOK	8.910.000	EUR	1.129.053	28-Abr-2011	4.155
RUB	29.500.000	USD	1.046.470	21-Abr-2011	( 6.761 )
SEK	6.636.000	EUR	742.625	28-Abr-2011	255
SGD	900.000	EUR	505.073	28-Abr-2011	( 2.242 )
					<b>58.384</b>
				<b>EUR</b>	<b>58.384</b>
<b>STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund</b>					
Cobertura da Carteira					
CNY	67.501.000	USD	10.284.143	11-Abr-2011	33.167
CNY	27.463.000	USD	4.207.277	12-Mai-2011	2.325
JPY	141.000.000	USD	1.724.109	14-Abr-2011	( 20.713 )
KRW	799.000.000	USD	709.781	25-Abr-2011	16.660
MYR	2.158.000	USD	711.202	25-Abr-2011	843
PHP	30.901.000	USD	711.857	25-Abr-2011	69
USD	1.097.785	GBP	682.000	04-Abr-2011	3.550
USD	5.161.624	JPY	427.000.000	14-Abr-2011	3.111
					<b>39.012</b>
				<b>USD</b>	<b>39.012</b>
<b>STS - Schroder Japan DGF</b>					
Cobertura da Carteira					
EUR	210.000	JPY	23.811.501	02-Jun-2011	802.554
JPY	47.053.146	EUR	420.000	02-Jun-2011	( 2.174.964 )
JPY	24.921.407	GBP	190.000	02-Jun-2011	( 283.977 )

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Contratos Cambiais a Prazo (cont.)

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento		Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Schroder Japan DGF (cont.)</b>						
JPY	191.074.520	USD	2.340.000	02-Jun-2011		( 2.561.043 )
					<b>JPY</b>	<b>( 4.217.430 )</b>
<b>STS - Schroder Global Diversified Growth Fund</b>						
Cobertura de Classe de Acções						
CHF	331.040	EUR	258.000	28-Abr-2011		( 3.483 )
GBP	33.614.095	EUR	38.328.500	28-Abr-2011		( 171.359 )
PLN	12.696.481	EUR	3.153.700	28-Abr-2011		5.860
USD	32.036.994	EUR	22.570.800	28-Abr-2011		( 18.581 )
						<b>( 187.563 )</b>
Cobertura da Carteira						
CAD	4.599.460	AUD	4.709.763	09-Jun-2011		( 67.144 )
CAD	2.200.000	USD	2.262.615	09-Jun-2011		1.192
CHF	4.900.000	EUR	3.775.708	12-Mai-2011		( 6.916 )
CNY	30.687.807	USD	4.781.978	24-Fev-2012		( 5.425 )
EUR	12.235.032	GBP	10.551.700	07-Abr-2011		258.938
EUR	4.796.802	JPY	544.763.178	12-Mai-2011		162.201
EUR	3.130.946	PLN	12.821.000	14-Abr-2011		( 62.468 )
EUR	30.733.515	USD	41.200.290	14-Abr-2011		1.738.933
JPY	544.763.178	EUR	4.881.390	12-Mai-2011		( 246.790 )
JPY	376.748.500	USD	4.639.339	07-Abr-2011		( 62.172 )
KRW	4.715.000.000	USD	4.208.469	18-Abr-2011		62.598
MYR	12.259.365	USD	3.998.351	18-Abr-2011		35.307
PLN	12.821.000	EUR	3.280.883	14-Abr-2011		( 87.468 )
SEK	32.575.900	EUR	3.654.543	14-Abr-2011		( 6.260 )
SGD	13.283.000	USD	10.360.858	14-Abr-2011		127.561
USD	4.576.604	AUD	4.648.000	14-Abr-2011		( 157.420 )
USD	10.818.630	JPY	892.115.000	07-Abr-2011		29.695
						<b>1.714.362</b>
					<b>EUR</b>	<b>1.526.799</b>

## Swaps de Retorno Total

A Sociedade poderá recorrer a swaps de retorno total. Um swap de retorno total consiste num contrato financeiro bilateral que permite à Sociedade desfrutar de todos os benefícios do fluxo de caixa de um activo sem deter, de facto, este activo (o "Activo de Referência"). A Sociedade terá de pagar uma comissão periódica (pagamento fixo ou variável) em troca do respectivo direito de receber o retorno total do Activo de Referência (cupões ou mais-valias ou menos-valias). O Activo de Referência pode ser praticamente qualquer activo, índice ou cabaz de activos, que constitua um investimento elegível para a Sociedade. A Sociedade poderá utilizar esses instrumentos para obter exposição a um mercado elegível ou para fins de cobertura.

A Sociedade apenas participará numa transacção de swap de retorno total com instituições financeiras de primeira linha e especializadas neste tipo de transacção.

Para além disso, a utilização de swaps de retorno total deverá estar em conformidade com os objectivos e políticas de investimento e com o perfil de risco do respectivo Fundo. Os compromissos totais decorrentes da utilização de swaps de retorno total, juntamente com os compromissos totais decorrentes da utilização de outros instrumentos derivados, não poderão, em qualquer momento, exceder os activos líquidos do respectivo Fundo.

Os swaps de retorno total foram valorizados a 31 de Março de 2011. Os ganhos ou perdas não realizados(as) sobre swaps de retorno total são representados(as) pelos valores de juros a receber (ou pagos), com base nas taxas de juro dos respectivos acordos de swap, deduzidos (ou acrescidos, respectivamente) do valor do desempenho a ser pago (ou recebido, respectivamente), com base no valor do retorno total dos activos subjacentes, que é constituído pelo justo valor actual das acções acrescido do dividendo distribuído para essas acções relativamente ao respectivo período de swap. A apreciação/(depreciação) não realizada é apresentada na Demonstração do Património Líquido em "Apreciação/(depreciação) líquida não realizada sobre swaps de retorno total".

Durante o período em análise, o STS - Schroder Global Diversified Growth Fund detinha swaps de retorno total.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Swaps de Retorno Total (cont.)

Moe-da	Montante Nominal	Data de Vencimento	Contraparte	Fundo paga	Fundo recebe	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>STS - Schroder Global Diversified Growth Fund</b>						
USD	2.503.962	23-Ago-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	( 10.470 )
USD	2.398.852	23-Ago-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	( 10.030 )
USD	2.407.027	23-Ago-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	( 10.065 )
USD	2.387.173	23-Ago-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Energy USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	( 10.145 )
USD	4.112.130	12-Dez-2011	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	24.453
USD	3.260.699	13-Jan-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	39.437
USD	3.454.308	20-Jan-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	11.973
USD	4.266.905	02-Fev-2012	UBS	UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index (CMCI) Composite USD Total Return, mensalmente	BBA Libor USD 1 Month, mensalmente	( 52.443 )
<b>EUR</b>						<b>( 17.290 )</b>

## Contratos de Opções

Os contratos de opções foram valorizados a 31 de Março de 2011, sendo o valor de mercado apresentado na Demonstração do Património Líquido. A 31 de Março de 2011, o seguinte Fundo subscrevia contratos de opções em circulação:

Valor nominal Sujeito a Compra ou Venda	Contrato	Moeda	Prémio Pago/ (Recebido)	Valor de Mercado	Apreciação/ Não Realizada		
<b>STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund</b>							
20	Venda Hang Seng Index Future Preço de exercício 22.000 Expira a 28-Abr-11	HKD	21.161	7.967	(13.235)		
360	Venda Kospi Index Future Preço de exercício 240 Expira a 09-Jan-11	KRW	125.909	24.906	(103.712)		
180	Venda Kospi Index Future Preço de exercício 245 Expira a 12-Mai-11	KRW	35.987	6.390	(30.297)		
33	Venda Nikkei 225 Future Preço de exercício 9.250 Expira a 10-Jun-11	JPY	254.582	111.621	(137.533)		
				<b>USD</b>	<b>150.884</b>	<b>USD</b>	<b>(284.777)</b>

## Tributação da Sociedade

A Sociedade não está sujeita a quaisquer impostos sobre o rendimento ou mais-valias no Luxemburgo. O único imposto a que a Sociedade está sujeita no Luxemburgo é a "taxe d'abonnement", que é calculada e paga trimestralmente, à taxa de 0,05% ao ano, com base no Valor Patrimonial Líquido de cada Fundo no final do trimestre em questão.

Este imposto não se aplica à percentagem dos activos de um Fundo investida em outros organismos de investimento colectivo do Luxemburgo. Relativamente a quaisquer Classes de Acções destinadas unicamente a investidores institucionais (segundo a definição que lhes é dada no Artigo 129 da Lei de 20 de Dezembro de 2002), o imposto será cobrado à taxa de 0,01% ao ano. Os proveitos de juros e dividendos recebidos pela

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Tributação da Sociedade (cont.)

Sociedade poderão estar sujeitos a um imposto de retenção na fonte não recuperável nos países de origem. A Sociedade poderá também estar sujeita a um imposto sobre a apreciação de capital, realizada ou não realizada, dos seus activos nos países de origem.

## Compromissos

A 20 de Junho de 2007, o STS - Schroder Global Diversified Growth Fund (o "Fundo") comprometeu-se a investir 5.000.000 EUR na Classe C do Schroder Private Equity of Funds IV (o "Fundo Subjacente"), numa transacção de compra secundária representando 5.000.000 acções a um preço inicial de 0,1000 EUR por acção. À data deste relatório, o Subfundo pagou o equivalente a 45% do seu compromisso inicial e assume o compromisso de pagar os restantes 2.750.000 EUR mediante aviso de solicitação de capital por parte do Gestor do Fundo Subjacente. As acções do Fundo Subjacente estão sujeitas a restrições de liquidez.

## Comissão de Gestão

O Gestor de Investimentos tem direito a receber Comissões de Gestão como remuneração pelos seus serviços. Essas comissões são calculadas e acumuladas diariamente, tendo como referência os Valores Patrimoniais Líquidos da carteira, e são pagas mensal e postecipadamente. As taxas anuais máximas para o período em análise são apresentadas abaixo:

	Classes de acções	Comissão de Gestão
<b>STS - Conservative Portfolio</b>	Todas as classes de acções	0,5000%
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio</b>	Todas as classes de acções	0,7500%
<b>STS - Balanced Portfolio</b>	Todas as classes de acções	0,7500%
<b>STS - Growth Portfolio</b>	Todas as classes de acções	1,0000%
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio</b>	Todas as classes de acções	1,0000%
<b>STS - Conservative Portfolio (EURO)</b>	Todas as classes de acções	0,5000%
<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio (EURO)</b>	Todas as classes de acções	0,7500%
<b>STS - Balanced Portfolio (EURO)</b>	Todas as classes de acções	0,7500%
<b>STS - Growth Portfolio (EURO)</b>	Todas as classes de acções	1,0000%
<b>STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)</b>	Todas as classes de acções	1,0000%
<b>STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund</b>	A Cap, A1 Cap, B Cap	1,2500%
	C Cap	0,6000%
	I Cap	0,0000%
<b>STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund</b>	A Cap, A1 Cap	1,5000%
	C Cap	1,0000%
	I Cap	0,0000%
<b>STS - Schroder Japan DGF</b>	C Cap	0,7500%
	I Cap	0,0000%
<b>STS - Schroder Global Diversified Growth Fund</b>	A Cap, B Cap, A1 Cap, C1 Cap	1,5000%
	C Cap e C (Inst)	0,7500%
	I Cap	0,0000%

O STS - Schroder Global Diversified Growth Fund investe uma parte dos seus activos no Schroder Private Equity Fund of Funds IV, cujos Gestores de Investimentos estão afiliados à Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. e que suporta uma taxa de comissão de gestão de 0,75%.

Todos os outros investimentos em Fundos da Schroder International Selection Fund, Schroder Alternative Solutions e Schroders Unit Trusts UK ou são investimentos de Classe I, que não suportam comissões de gestão, ou têm um acordo legal em vigor com vista a efectuar descontos de 100% de quaisquer comissões de gestão pagas.

## Descontos

As comissões de gestão de investimento de determinados fundos subjacentes, nos quais algumas carteiras da Sociedade investem, são parcial ou totalmente descontadas pelos gestores de investimentos desses fundos subjacentes, que celebraram acordos com a Schroder Investment Management Limited.

Esses descontos estão a ser pagos directamente à Sociedade pelos gestores de investimentos dos fundos subjacentes e são integrados nos montantes apresentados como "Valores a receber por títulos vendidos" na "Demonstração do Património Líquido".

## Informações para os Residentes da RAE de Hong Kong

A 31 de Março de 2011, o STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund foi registado na Região Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Informações para os Residentes da RAE de Hong Kong (cont.)

### Acordos de Soft Commission

De acordo com os requisitos da Securities and Futures Commission (Comissão de Valores Mobiliários e Futuros) de Hong Kong, presta-se a seguinte declaração:

Foram celebrados acordos de soft commission em relação à Sociedade. Os serviços pagos através ou por soft commission limitaram-se, na maioria, às seguintes áreas:

- a) investigação, análise ou informação sobre preços, incluindo serviços informáticos ou outros recursos de informação;
- b) valorizações da carteira; ou
- c) avaliação do desempenho.

### Transacções com Pessoas Relacionadas

A Sociedade celebrou acordos e contratos com a Schroder Investment Management Limited e respectivas filiais, ao abrigo dos quais é devido o pagamento de uma comissão de gestão, uma comissão de desempenho e uma comissão do agente de transferência. Estes acordos e contratos foram celebrados no decurso habitual da actividade e com base em condições comerciais normais. As comissões de gestão anuais são apresentadas na página 20.

Para além disso, a Sociedade Gestora tem direito a receber os honorários habituais pelos seus serviços como agente administrativo, coordenador, agente domiciliário, distribuidor global, agente pagador principal e agente de registo e transferência. Estas comissões acumulam diariamente a uma taxa anual de até 0,4%, tendo como referência o Valor Patrimonial Líquido do respectivo Fundo, sendo pagas mensal e postecipadamente.

Encontram-se disponíveis no prospecto actual informações adicionais sobre as comissões a pagar pela Sociedade. Não foram realizadas transacções do Fundo através de qualquer corretor que fosse uma pessoa relacionada com a Sociedade Gestora, com o Consultor de Investimentos ou com os Administradores do Fundo.

### Dividendos

Os Administradores declararam os seguintes dividendos durante o período em análise:

30-Mar-11	31-Mar-11	11-Abr-11				
			<b>STS - Conservative Portfolio</b>			
			STS - Conservative Portfolio Schroder Multi-Manager A1	USD	30.194,67	2,301592
			STS - Conservative Portfolio Schroder Multi-Manager B1	USD	106.449,43	2,217960
			<b>STS - Conservative Portfolio (EURO)</b>			
			STS - Conservative Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	13.085,7	2,076111
			STS - Conservative Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	302.691,99	2,006778
			<b>STS - Income &amp; Growth Portfolio (EURO)</b>			
			STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1	EUR	28.547,57	1,962540
			STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1	EUR	197.382,54	1,927643
			<b>STS - Balanced Portfolio (EURO)</b>			
			STS - Balanced Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	28.791,72	1,684621
			STS - Balanced Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	164.391,59	1,654858
			<b>STS - Growth Portfolio (EURO)</b>			
			STS - Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	12.476,54	1,387865
			STS - Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	54.584,08	1,362843
			<b>STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)</b>			
			STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager A1	EUR	9.487,15	1,301422
			STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Schroders Multi-Manager C1	EUR	24.912,51	1,257277

### Alterações nas Carteiras

Uma lista que especifica para cada Carteira as compras e vendas totais realizadas durante o período em análise pode ser obtida, gratuitamente, mediante pedido, na sede social da Sociedade.

### Taxas de Câmbio

As taxas de câmbio utilizadas para a valorização do Valor Patrimonial Líquido a 31 de Março de 2011:

- 1 EUR = 1,42114996 USD;
- 1 EUR = 117,649899452 JPY.

# Desempenho do Fundo a 31 de Março de 2011

Subfundo/Classe (Moeda) <sup>*</sup>	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% 4 anos	% 5 anos	% Desde o Lançamento
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager C Cap (USD)	15/05/2009	6,07	40,91	12,42	11,88	20,23	40,69
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager A1 Cap (USD)	08/12/2003	5,44	39,24	10,42	9,22	16,70	35,06
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager B1 Cap (USD)	08/12/2003	4,87	37,76	8,63	6,85	13,53	29,69
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager C1 Cap (USD)	31/05/2006	5,02	38,15	9,10	7,48	14,44	30,79
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager A1 Dis (USD)	08/12/2003	5,44	39,26	10,43	7,60	14,96	33,04
STS - Conservative Portfolio Multi-Manager B1 Dis (USD)	08/12/2003	4,86	37,73	8,62	5,26	11,86	27,77
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager C Cap (USD)	15/05/2009	7,08	49,47	6,49	4,58	12,61	38,43
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap (USD)	08/12/2003	6,46	47,70	4,63	2,18	9,42	33,00
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap (USD)	08/12/2003	5,72	45,66	2,47	( 0,63 )	5,67	26,36
STS - Income & Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap (USD)	31/05/2006	6,03	46,51	3,38	0,55	7,29	28,98
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager C Cap (USD)	15/05/2009	8,10	57,15	3,25	0,51	8,95	40,66
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager A1 Cap (USD)	08/12/2003	7,47	55,32	1,46	( 1,80 )	5,84	35,13
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager B1 Cap (USD)	08/12/2003	6,73	53,18	( 0,64 )	( 4,50 )	2,21	28,30
STS - Balanced Portfolio Multi-Manager C1 Cap (USD)	31/05/2006	7,03	54,09	0,26	( 3,35 )	3,80	31,03
STS - Growth Portfolio Multi-Manager C Cap (USD)	15/05/2009	8,46	62,12	( 1,81 )	( 5,03 )	3,68	39,79
STS - Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap (USD)	08/12/2003	7,81	60,15	( 3,37 )	( 6,82 )	1,39	36,16
STS - Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap (USD)	08/12/2003	7,04	57,91	( 5,56 )	( 9,80 )	( 2,75 )	27,56
STS - Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap (USD)	31/05/2006	7,36	58,84	( 4,71 )	( 8,72 )	( 1,29 )	29,92
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager C Cap (USD)	15/05/2009	8,07	64,59	( 3,04 )	( 6,16 )	2,75	40,58
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager A1 Cap (USD)	08/12/2003	7,43	62,59	( 4,47 )	( 7,72 )	0,78	37,45
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager B1 Cap (USD)	08/12/2003	6,68	60,35	( 6,62 )	( 10,68 )	( 3,31 )	29,02
STS - Aggressive Growth Portfolio Multi-Manager C1 Cap (USD)	31/05/2006	7,02	61,30	( 5,80 )	( 9,64 )	( 1,94 )	31,09
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (EUR)	29/09/2006	5,73	38,57	18,94	11,61		15,28
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap (EUR)	29/09/2006	5,33	37,49	17,51	9,82		13,22
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dis (EUR)	29/09/2006	5,75	38,60	18,95	9,93		13,60
STS - Conservative Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dis (EUR)	29/09/2006	5,34	37,50	17,53	8,15		11,52
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (EUR)	29/09/2006	6,30	45,20	16,10	6,02		10,83
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap (EUR)	29/09/2006	5,86	44,00	14,69	4,30		8,85
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dis (EUR)	29/09/2006	6,31	45,18	16,10	4,43		9,21
STS - Income & Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dis (EUR)	29/09/2006	5,86	44,00	14,69	2,75		7,23
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (EUR)	29/09/2006	6,71	52,37	15,07	2,39		8,32
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (Cobertura em GBP)	10/08/2007	6,49	51,50	14,37	2,57		9,38
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap (EUR)	29/09/2006	6,28	51,18	13,70	0,76		6,40
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dis (EUR)	29/09/2006	6,70	52,36	15,06	0,86		6,70
STS - Balanced Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dis (EUR)	29/09/2006	6,30	51,19	13,71	( 0,74 )		4,82
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (EUR)	29/09/2006	6,28	57,03	12,06	( 3,11 )		3,67
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (Cobertura em GBP)	10/08/2007	6,02	56,02	11,33	( 2,84 )		4,79
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap (EUR)	29/09/2006	5,86	55,80	10,73	( 4,65 )		1,83
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dis (EUR)	29/09/2006	6,29	57,04	12,09	( 4,53 )		2,14
STS - Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dis (EUR)	29/09/2006	5,86	55,78	10,74	( 6,10 )		0,30
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (EUR)	29/09/2006	4,09	55,24	4,83	( 11,11 )		( 4,11 )
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Cap (Cobertura em GBP)	10/08/2007	3,80	54,38	4,06	( 11,19 )		( 3,43 )
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Cap (EUR)	29/09/2006	3,69	54,01	3,61	( 12,47 )		( 5,76 )
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager A1 Dis (EUR)	29/09/2006	4,10	55,25	4,83	( 12,39 )		( 5,50 )
STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) Multi-Manager C1 Dis (EUR)	29/09/2006	3,69	54,03	3,59	( 13,78 )		( 7,17 )
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund A Cap (EUR)	28/09/2009		4,57				12,14
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund B Cap (EUR)	28/09/2009		3,93				11,09
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund C Cap (EUR)	28/09/2009		5,42				13,39
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund I Cap (EUR)	28/09/2009		6,17				14,60
STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund A1 Cap (EUR)	28/09/2009		4,02				11,25

<sup>\*</sup> Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustado para dividendos, deduzido de despesas e bruto de impostos. O termo "Desde o Lançamento" significa a data de lançamento do subfundo. Se uma classe de acções for lançada após a data de lançamento de um subfundo, o seu desempenho "Desde o Lançamento" será simulado, utilizando o desempenho actual disponível e o desempenho de uma classe de acções semelhante do mesmo subfundo, ajustado para diferenças em termos de despesas e quaisquer comissões de desempenho aplicáveis. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderá diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

# Desempenho do Fundo a 31 de Março de 2011 (cont.)

Subfundo/Classe (Moeda) <sup>*</sup>	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% 4 anos	% 5 anos	% Desde o Lançamento
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund A Cap (USD)	17/02/2009	8,58	34,23				34,10
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund C Cap (USD)	17/02/2009	9,11	35,54				35,40
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund I Cap (USD)	17/02/2009	10,42	38,66				38,80
STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund A1 Cap (USD)	17/02/2009	7,97	32,97				32,70
STS - Schroder Japan DGF C Cap (JPY)	01/12/2008	1,90	15,97				19,00
STS - Schroder Japan DGF I Cap (JPY)	01/12/2008	2,91	18,18				21,64
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap (EUR)	31/08/2007	8,02	49,57	8,84	3,34		12,96
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap (Cobertura em USD)	07/01/2010	7,59	48,56	6,52	1,46		12,67
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund B Cap (EUR)	31/08/2007	7,16	47,16	6,68	0,17		8,75
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap (EUR)	19/05/2006	8,82	51,79	10,80	6,21		16,94
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C (Inst) Cap (EUR)	16/12/2009	9,03	52,14	11,06	6,46		17,21
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap (Cobertura em GBP)	12/01/2007	8,52	50,96	10,77	7,02		19,17
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap (Cobertura em USD)	05/09/2008	8,42	51,83	10,24	6,01		18,58
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund I Cap (EUR)	19/05/2006	9,86	54,64	14,15	9,61		21,19
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund I Cap (Cobertura em GBP)	13/04/2007	9,53	53,76	13,60	10,32		23,68
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap (EUR)	31/08/2007	7,46	48,08	7,45	1,33		10,29
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap (Cobertura em PLN)	15/10/2009	9,99	55,13	14,80	8,88		19,14
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A1 Cap (Cobertura em USD)	31/08/2007	7,04	48,07	6,97	1,64		12,39
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C1 Cap (Cobertura em USD)	07/01/2010	6,51	45,62	2,78	(3,02)		6,78
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund A Cap (Cobertura em CHF)	02/02/2011	7,23	47,65	4,78	(2,16)		5,49
STS - Schroder Global Diversified Growth Fund C Cap (Cobertura em CHF)	02/02/2011	8,01	49,85	7,31	1,13		9,84

<sup>\*</sup> Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustado para dividendos, deduzido de despesas e bruto de impostos. O termo "Desde o Lançamento" significa a data de lançamento do subfundo. Se uma classe de acções for lançada após a data de lançamento de um subfundo, o seu desempenho "Desde o Lançamento" será simulado, utilizando o desempenho actual disponível e o desempenho de uma classe de acções semelhante do mesmo subfundo, ajustado para diferenças em termos de despesas e quaisquer comissões de desempenho aplicáveis. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderá diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011

	STS - Conservative Portfolio USD	STS - Income & Growth Portfolio USD	STS - Balanced Portfolio USD	STS - Growth Portfolio USD
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Investimentos</b>				
Títulos a preço de custo	40.871.651	44.776.721	113.354.494	44.768.692
Apreciação não realizada	4.990.921	4.885.320	12.526.844	6.090.855
<b>Títulos ao Valor de Mercado</b>	<b>45.862.572</b>	<b>49.662.041</b>	<b>125.881.338</b>	<b>50.859.547</b>
Apreciação/(depreciação) líquida não realizada				
sobre contratos cambiais a prazo	( 79.535 )	( 106.356 )	( 284.859 )	( 128.616 )
sobre contratos de futuros	89.857	148.511	350.715	163.765
sobre contratos de swap de retorno total	-	-	-	-
	<b>45.872.894</b>	<b>49.704.196</b>	<b>125.947.194</b>	<b>50.894.696</b>
Numerário em bancos	7.308.118	8.978.446	21.721.072	9.515.070
Valores a receber por títulos vendidos	48.048	47.310	121.196	47.709
Valores a receber por subscrições	5.111	1.521.830	777.611	100.655
Dividendos e juros a receber	874	868	2.447	1.062
Créditos diversos e pré-pagamentos	17	95	-	97
Opções emitidas ao valor de mercado	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS ACTIVOS</b>	<b>53.235.062</b>	<b>60.252.745</b>	<b>148.569.520</b>	<b>60.559.289</b>
<b>PASSIVOS</b>				
Valores a pagar por títulos comprados	-	-	-	-
Garantia a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Execuções de Garantia Líquida a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Valores a pagar por resgates	377.499	244.179	2.906.672	88.831
Dividendos a pagar	136.644	-	-	-
Comissões de gestão a pagar	22.403	36.448	93.466	50.663
Outros valores a pagar e acumulações	63.525	77.062	181.084	72.054
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>600.071</b>	<b>357.689</b>	<b>3.181.222</b>	<b>211.548</b>
<b>TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>52.634.991</b>	<b>59.895.056</b>	<b>145.388.298</b>	<b>60.347.741</b>

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Aggressive Growth Portfolio USD	STS - Conservative Portfolio (EURO) EUR	STS - Income & Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Balanced Portfolio (EURO) EUR
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Investimentos</b>				
Títulos a preço de custo	10.897.204	31.325.134	18.154.146	24.518.367
Apreciação não realizada	1.568.026	2.524.915	1.908.012	2.590.580
<b>Títulos ao Valor de Mercado</b>	<b>12.465.230</b>	<b>33.850.049</b>	<b>20.062.158</b>	<b>27.108.947</b>
Apreciação/(depreciação) líquida não realizada				
sobre contratos cambiais a prazo	( 35.714 )	206.118	129.155	127.372
sobre contratos de futuros	35.101	61.456	40.262	57.347
sobre contratos de swap de retorno total	-	-	-	-
	<b>12.464.617</b>	<b>34.117.623</b>	<b>20.231.575</b>	<b>27.293.666</b>
Numerário em bancos	1.665.553	4.435.692	1.971.942	2.954.708
Valores a receber por títulos vendidos	13.016	29.653	30.352	41.267
Valores a receber por subscrições	15.316	111.107	6.189	75.204
Dividendos e juros a receber	207	3.121	964	1.129
Créditos diversos e pré-pagamentos	472	73	111	126
Opções emitidas ao valor de mercado	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS ACTIVOS</b>	<b>14.159.181</b>	<b>38.697.269</b>	<b>22.241.133</b>	<b>30.366.100</b>
<b>PASSIVOS</b>				
Valores a pagar por títulos comprados	-	-	-	-
Garantia a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Execuções de Garantia Líquida a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Valores a pagar por resgates	394.531	878.771	7.734	121.743
Dividendos a pagar	-	315.778	225.930	193.183
Comissões de gestão a pagar	12.118	16.261	14.332	19.289
Outros valores a pagar e acumulações	21.238	46.554	28.609	37.342
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>427.887</b>	<b>1.257.364</b>	<b>276.605</b>	<b>371.557</b>
<b>TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>13.731.294</b>	<b>37.439.905</b>	<b>21.964.528</b>	<b>29.994.543</b>

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO) EUR	STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund EUR	STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund USD
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Investimentos</b>				
Títulos a preço de custo	10.899.353	5.132.100	28.932.072	30.902.697
Apreciação não realizada	1.258.886	731.226	209.843	4.896.715
<b>Títulos ao Valor de Mercado</b>	<b>12.158.239</b>	<b>5.863.326</b>	<b>29.141.915</b>	<b>35.799.412</b>
Apreciação/(depreciação) líquida não realizada				
sobre contratos cambiais a prazo	22.627	( 6.474 )	58.384	39.012
sobre contratos de futuros	32.306	18.684	94.387	-
sobre contratos de swap de retorno total	-	-	-	-
	<b>12.213.172</b>	<b>5.875.536</b>	<b>29.294.686</b>	<b>35.838.424</b>
Numerário em bancos	1.658.677	868.529	10.629.418	463.494
Valores a receber por títulos vendidos	27.240	4.450	3.791.602	3.145.395
Valores a receber por subscrições	1.324	443	114.845	3.843
Dividendos e juros a receber	724	397	13.948	13.412
Créditos diversos e pré-pagamentos	83	-	-	-
Opções emitidas ao valor de mercado	-	-	-	150.884
<b>TOTAL DOS ACTIVOS</b>	<b>13.901.220</b>	<b>6.749.355</b>	<b>43.844.499</b>	<b>39.615.452</b>
<b>PASSIVOS</b>				
Valores a pagar por títulos comprados	-	-	3.791.715	3.061.256
Garantia a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Execuções de Garantia Líquida a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	-	-
Valores a pagar por resgates	44.691	261	1	-
Dividendos a pagar	67.061	34.400	-	-
Comissões de gestão a pagar	11.832	5.775	11.566	37.816
Outros valores a pagar e acumulações	19.160	11.895	15.925	17.976
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>142.744</b>	<b>52.331</b>	<b>3.819.207</b>	<b>3.117.048</b>
<b>TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>13.758.476</b>	<b>6.697.024</b>	<b>40.025.292</b>	<b>36.498.404</b>

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Schroder Japan DGF JPY	STS - Schroder Global Diversified Growth Fund EUR	Total <sup>*</sup> EUR
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Investimentos</b>			
Títulos a preço de custo	494.826.398	127.981.156	452.092.181
Apreciação não realizada	56.236.155	13.385.536	47.685.863
<b>Títulos ao Valor de Mercado</b>	<b>551.062.553</b>	<b>141.366.692</b>	<b>499.778.044</b>
Apreciação/(depreciação) líquida não realizada			
sobre contratos cambiais a prazo	( 4.217.430 )	1.526.799	1.608.707
sobre contratos de futuros	817.859	( 300.170 )	565.668
sobre contratos de swap de retorno total	-	( 17.290 )	( 17.290 )
	<b>547.662.982</b>	<b>142.576.031</b>	<b>501.935.129</b>
Numerário em bancos	36.570.085	24.670.824	82.438.358
Valores a receber por títulos vendidos	-	18.401	6.351.348
Valores a receber por subscrições	-	272.438	2.287.468
Dividendos e juros a receber	257.725	90.908	126.660
Créditos diversos e pré-pagamentos	-	385	1.257
Opções emitidas ao valor de mercado	-	-	106.170
<b>TOTAL DOS ACTIVOS</b>	<b>584.490.792</b>	<b>167.628.987</b>	<b>593.246.390</b>
<b>PASSIVOS</b>			
Valores a pagar por títulos comprados	-	-	5.945.785
Garantia a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	48.586	48.586
Execuções de Garantia Líquida a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	8.499	8.499
Valores a pagar por resgates	-	298.106	4.174.170
Dividendos a pagar	-	-	932.502
Comissões de gestão a pagar	113	127.904	384.924
Outros valores a pagar e acumulações	351.985	88.439	555.555
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>352.098</b>	<b>571.534</b>	<b>12.050.021</b>
<b>TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>584.138.694</b>	<b>167.057.453</b>	<b>581.196.369</b>

<sup>\*</sup> Para o total da Demonstração do Património Líquido, que foi apresentado em euros, os activos e passivos em moedas diferentes do euro foram convertidos às seguintes taxas de câmbio de 31 de Março de 2011: 1 EUR = 1,42114996 USD e 1 EUR = 117,649899452 JPY.

As notas das páginas 11 a 21 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Conservative Portfolio USD	STS - Income & Growth Portfolio USD	STS - Balanced Portfolio USD	STS - Growth Portfolio USD	STS - Aggressive Growth Portfolio USD
<b>Ações em Circulação</b>					
a 31 de Março de 2011					
Classe A Cap	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe B Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap <sup>*</sup>	705	369	1.494	16	16
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	248.766	259.020	636.213	296.252	71.009
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	13.119	-	-	-	-
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	85.126	188.846	410.348	110.882	30.603
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	47.994	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	8.759	11.760	49.550	44.186	155
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>					
a 31 de Março de 2011					
Classe A Cap	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe B Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap <sup>*</sup>	135,00	132,95	135,05	135,29	136,47
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	135,06	133,00	135,13	136,16	137,45
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	113,54	-	-	-	-
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	129,69	126,36	128,30	127,56	129,02
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	109,41	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	132,54	130,50	132,61	132,73	133,91
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-	-

<sup>\*</sup> Classes de acções Multi-Manager.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 11 a 21 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Conservative Portfolio (EURO)	STS - Income & Growth Portfolio (EURO)	STS - Balanced Portfolio (EURO)	STS - Growth Portfolio (EURO)	STS - Aggressive Growth Portfolio (EURO)
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Acções em Circulação</b>					
a 31 de Março de 2011					
Classe A Cap	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe B Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	84.115	68.629	130.566	67.068	29.628
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	223	390	902
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	6.303	14.546	17.091	8.990	7.290
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	107.588	29.527	46.017	22.793	15.752
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	150.835	102.396	99.339	40.052	19.815
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>					
a 31 de Março de 2011					
Classe A Cap	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe B Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap	-	-	-	-	-
Classe C Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap	-	-	-	-	-
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	115,28	110,83	108,32	103,67	95,89
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	102,20	96,17	87,30
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	102,31	96,81	95,31	91,93	86,34
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	113,22	108,85	106,40	101,83	94,24
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	-	-
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	98,90	95,08	93,63	90,27	83,41

<sup>\*</sup> Classes de acções Multi-Manager.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 11 a 21 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	STS - Schroder Global Dynamic Balanced Fund EUR	STS - Schroder Asian Diversified Growth Fund USD	STS - Schroder Japan DGF JPY	STS - Schroder Global Diversified Growth Fund EUR
<b>Acções em Circulação</b>				
a 31 de Março de 2011				
Classe A Cap	52.387	1.230.180	-	421.348
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	130
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	5.548
Classe B Cap	22.775	-	-	51.703
Classe C Cap	32.675	1.464.420	1.500	169.577
Classe C Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	3.200
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	160.393
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	3.082
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	87.258
Classe I Cap	232.997	150	4.801.500	185.648
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	150.332
Classe A1 Cap	10.907	150	-	7.760
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	30.648
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	251.676
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	56.503
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>				
a 31 de Março de 2011				
Classe A Cap	112,14	13,47	-	103,76
Classe A Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	100,17
Classe A Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	102,40
Classe B Cap	111,09	-	-	100,91
Classe C Cap	113,39	13,60	118,97	116,94
Classe C Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C Cap (Cobertura em CHF)	-	-	-	100,28
Classe C Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	109,78
Classe C Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	104,96
Classe C (Inst) Cap	-	-	-	117,21
Classe I Cap	114,60	13,94	121,62	121,19
Classe I Cap (Cobertura em GBP)	-	-	-	109,08
Classe A1 Cap	111,25	13,33	-	101,95
Classe A1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em GBP) <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe A1 Cap (Cobertura em PLN)	-	-	-	416,96
Classe A1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	101,77
Classe A1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe B1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe B1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C1 Cap <sup>*</sup>	-	-	-	-
Classe C1 Cap (Cobertura em USD)	-	-	-	102,71
Classe C1 Dis <sup>*</sup>	-	-	-	-

<sup>\*</sup> Classes de acções Multi-Manager.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 11 a 21 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011

## Strategic Solutions - Conservative Portfolio

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>1.681.804</b>	<b>3,19</b>
407.224	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	549.753	1,04
267.466	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Classe I	1.132.051	2,15
<b>Europa</b>		<b>2.342.387</b>	<b>4,45</b>
476.720	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	1.609.785	3,06
263.724	Ignis Argonaut European Alpha Fund Classe I	732.602	1,39
<b>Japão</b>		<b>1.269.250</b>	<b>2,41</b>
12.709	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B2	1.269.250	2,41
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>655.809</b>	<b>1,25</b>
49.198	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe B	655.809	1,25
<b>Reino Unido</b>		<b>1.072.603</b>	<b>2,04</b>
97.300	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	238.226	0,45
391.881	Schroder UK Alpha Plus Fund Classe A	834.377	1,59
<b>EUA</b>		<b>3.344.381</b>	<b>6,35</b>
125.731	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	2.128.621	4,04
10.759	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	1.215.760	2,31
<b>Total de Acções</b>		<b>10.366.234</b>	<b>19,69</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>1.052.691</b>	<b>2,00</b>
653.805	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	1.052.691	2,00
<b>Global</b>		<b>4.187.815</b>	<b>7,96</b>
154.896	Loomis Sayles High Income Fund Classe SC	2.108.132	4,01
59.761	Schroder ISF Global High Yield Classe I	2.079.683	3,95
<b>EUA</b>		<b>9.212.944</b>	<b>17,50</b>
25.205	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe A	3.691.453	7,01
16.768	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	2.586.742	4,91
180.600	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	2.934.749	5,58
<b>Total de Obrigações</b>		<b>14.453.450</b>	<b>27,46</b>
<b>Convertíveis</b>			
<b>Global</b>		<b>529.720</b>	<b>1,01</b>
28.089	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Classe C	529.720	1,01
<b>Total de Convertíveis</b>		<b>529.720</b>	<b>1,01</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Global</b>		<b>11.134.294</b>	<b>21,15</b>
14.914	Blackrock Global Funds - World Bond Fund USD X ACC	924.514	1,75

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Global (cont.)</b>			
3.224.514	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Classe I	6.262.694	11,90
184.357	PIMCO Global Bond Fund Classe I	3.947.086	7,50
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>11.134.294</b>	<b>21,15</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>1.825.592</b>	<b>3,47</b>
9.777	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Classe B2	1.065.783	2,03
6.954	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	759.809	1,44
<b>Global</b>		<b>2.868.647</b>	<b>5,45</b>
87.872	GAM Star Fund - Global Rates Classe USD Cap	952.986	1,81
5.665	GLG Investments VI PLC - GLG Alpha Select UCITS III Fund Classe A	593.951	1,13
27.325	Schroder ISF Global Energy Classe I	1.321.710	2,51
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>4.694.239</b>	<b>8,92</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Global</b>		<b>555.571</b>	<b>1,06</b>
25.357	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Classe A	555.571	1,06
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>555.571</b>	<b>1,06</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>41.733.508</b>	<b>79,29</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Ásia</b>		<b>11.324</b>	<b>0,02</b>
192.340	China Growth Opportunities	11.324	0,02
<b>Europa</b>		<b>1.581.174</b>	<b>3,00</b>
58.541	Electra Private Equity	1.581.174	3,00
<b>EUA</b>		<b>1.600.215</b>	<b>3,04</b>
79.692	Conversus Capital	1.600.215	3,04
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>3.192.713</b>	<b>6,06</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>		<b>442.150</b>	<b>0,84</b>
1.010.382	Invista European Real Estate Trust SICAF	442.150	0,84
<b>Reino Unido</b>		<b>494.201</b>	<b>0,94</b>
582.262	ING UK Real Estate Income Trust	494.201	0,94
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>936.351</b>	<b>1,78</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>4.129.064</b>	<b>7,84</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>45.862.572</b>	<b>87,13</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>6.772.419</b>	<b>12,87</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>52.634.991</b>	<b>100,00</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos	Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>				<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>				<b>Global</b>			
653.922	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	882.795	1,47	1.836.655	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Classe I	3.567.177	5,95
546.821	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Classe I	2.314.429	3,87	144.955	PIMCO Global Bond Fund Classe I	3.103.485	5,18
<b>Europa</b>				<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>			
656.991	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	2.218.523	3,71	<b>6.670.662 11,13</b>			
418.732	Ignis Argonaut European Alpha Fund Classe I	1.163.199	1,94	<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Japão</b>				<b>Europa</b>			
20.315	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B2	2.028.877	3,39	10.567	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Classe B2	1.151.892	1,92
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>				7.615	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	831.995	1,39
89.766	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe B	1.196.577	2,00	<b>Global</b>			
<b>Reino Unido</b>				93.998	GAM Star Fund - Global Rates Classe USD Cap	1.019.433	1,70
181.333	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	443.971	0,74	5.678	GLG Investments VI PLC - GLG Alpha Select UCITS III Fund Classe A	595.308	1,00
725.083	Schroder UK Alpha Plus Fund Classe A	1.543.817	2,58	30.101	Schroder ISF Global Energy Classe I	1.455.985	2,43
<b>EUA</b>				<b>Total de Investimentos Alternativos</b>			
240.061	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	4.064.225	6,78	<b>5.054.613 8,44</b>			
23.454	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	2.650.259	4,42	<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Total de Acções</b>				<b>Global</b>			
<b>18.506.672 30,90</b>				28.457	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Classe A	623.497	1,04
<b>Obrigações</b>				<b>Total de Bens Imóveis</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>				<b>623.497 1,04</b>			
717.307	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	1.154.935	1,93	<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Global</b>				<b>44.960.011 75,06</b>			
163.514	Loomis Sayles High Income Fund Classe SC	2.225.419	3,72	Valor de %			
63.840	Schroder ISF Global High Yield Classe I	2.221.623	3,71	Quantidade de acções			
<b>EUA</b>				Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados			
21.817	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe A	3.195.346	5,33	<b>Investimentos Alternativos</b>			
14.661	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	2.261.811	3,78	<b>Ásia</b>			
151.974	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	2.469.580	4,12	483.181	China Growth Opportunities	28.447	0,05
<b>Total de Obrigações</b>				<b>Europa</b>			
<b>13.528.714 22,59</b>				68.153	Electra Private Equity	1.840.791	3,07
<b>Convertíveis</b>				<b>EUA</b>			
<b>Global</b>				86.768	Conversus Capital	1.742.301	2,91
30.535	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Classe C	575.853	0,96	<b>Total de Investimentos Alternativos</b>			
<b>Total de Convertíveis</b>				<b>3.611.539 6,03</b>			
<b>575.853 0,96</b>				<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>				<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>			
<b>Global</b>				1.169.404	Invista European Real Estate Trust SICAF	511.739	0,86
<b>Mercados Emergentes</b>				<b>Reino Unido</b>			
<b>Global</b>				681.879	ING UK Real Estate Income Trust	578.752	0,97
<b>Europa</b>				<b>Total de Bens Imóveis</b>			
<b>Global</b>				<b>1.090.491 1,83</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>				<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Global</b>				<b>Não Restritos</b>			
<b>Global</b>				<b>4.702.030 7,86</b>			

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Mercado USD	Activos Líquidos
<b>Total de Investimentos</b>		<b>49.662.041</b>	<b>82,92</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>10.233.015</b>	<b>17,08</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>59.895.056</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Balanced Portfolio

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>12.189.224</b>	<b>8,38</b>
2.243.415	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	3.028.610	2,08
2.164.345	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Classe I	9.160.614	6,30
<b>Europa</b>		<b>13.862.880</b>	<b>9,54</b>
2.185.420	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	7.379.715	5,08
1.793.739	Ignis Argonaut European Alpha Fund Classe I	4.982.842	3,43
13.763	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Classe B2	1.500.323	1,03
<b>Japão</b>		<b>7.247.632</b>	<b>4,99</b>
72.570	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B2	7.247.632	4,99
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>4.706.420</b>	<b>3,24</b>
353.070	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe B	4.706.420	3,24
<b>Reino Unido</b>		<b>7.089.163</b>	<b>4,87</b>
600.914	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	1.471.262	1,01
2.638.553	Schroder UK Alpha Plus Fund Classe A	5.617.901	3,86
<b>EUA</b>		<b>24.747.381</b>	<b>17,02</b>
863.787	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	14.623.906	10,06
89.588	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	10.123.475	6,96
<b>Total de Acções</b>		<b>69.842.700</b>	<b>48,04</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>2.838.469</b>	<b>1,95</b>
1.762.915	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	2.838.469	1,95
<b>Global</b>		<b>10.639.950</b>	<b>7,32</b>
350.267	Loomis Sayles High Income Fund Classe SC	4.767.137	3,28
168.759	Schroder ISF Global High Yield Classe I	5.872.813	4,04
<b>EUA</b>		<b>18.346.263</b>	<b>12,62</b>
45.423	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe A	6.652.655	4,58
30.677	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	4.732.567	3,25
428.372	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	6.961.041	4,79
<b>Total de Obrigações</b>		<b>31.824.682</b>	<b>21,89</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Global</b>		<b>3.196.699</b>	<b>2,20</b>
1.645.905	BNY Mellon Investment Funds - BNY Mellon Global Strategic Bond Fund Classe I	3.196.699	2,20
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>3.196.699</b>	<b>2,20</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Balanced Portfolio (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Europa</b>			
13.278	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	1.450.811	1,00
<b>Global</b>			
261.967	GAM Star Fund - Global Rates Classe USD Cap	2.841.089	1,95
73.835	Schroder ISF Global Energy Classe I	3.571.399	2,46
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>7.863.299</b>	<b>5,41</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Global</b>			
77.158	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund Classe A	1.690.524	1,16
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>1.690.524</b>	<b>1,16</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>		<b>114.417.904</b>	<b>78,70</b>
		Valor de	%
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Mercado USD	Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Ásia</b>			
1.424.448	China Growth Opportunities	83.864	0,06
<b>Europa</b>			
191.659	Electra Private Equity	5.176.649	3,56
<b>EUA</b>			
226.078	Conversus Capital	4.539.646	3,12
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>9.800.159</b>	<b>6,74</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Reino Unido</b>			
1.959.651	ING UK Real Estate Income Trust	1.663.275	1,14
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>1.663.275</b>	<b>1,14</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados Não Restritos</b>		<b>11.463.434</b>	<b>7,88</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>125.881.338</b>	<b>86,58</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>19.506.960</b>	<b>13,42</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>145.388.298</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Growth Portfolio

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>			
1.142.174	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	1.541.934	2,55
1.117.377	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Classe I	4.729.311	7,84
<b>Europa</b>			
968.590	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	3.270.729	5,42
1.148.471	Ignis Argonaut European Alpha Fund Classe I	3.190.347	5,29
<b>Japão</b>			
38.152	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B2	3.810.263	6,31
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>			
195.733	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe B	2.609.122	4,32
<b>Reino Unido</b>			
486.390	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	1.190.864	1,98
1.270.617	Schroder UK Alpha Plus Fund Classe A	2.705.347	4,48
<b>EUA</b>			
416.578	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	7.052.671	11,69
56.745	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	6.412.206	10,62
<b>Total de Acções</b>		<b>36.512.794</b>	<b>60,50</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Global</b>			
730.701	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	1.176.501	1,95
192.763	Loomis Sayles High Income Fund Classe SC	2.623.503	4,34
54.398	Schroder ISF Global High Yield Classe I	1.893.051	3,14
<b>EUA</b>			
4.056	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe A	594.078	0,98
69	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	10.594	0,02
127.271	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	2.068.158	3,43
<b>Total de Obrigações</b>		<b>8.365.885</b>	<b>13,86</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
54.671	GAM Star Fund - Global Rates Classe USD Cap	592.922	0,99
30.611	Schroder ISF Global Energy Classe I	1.480.654	2,45
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>2.073.576</b>	<b>3,44</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>		<b>46.952.255</b>	<b>77,80</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Growth Portfolio (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Ásia</b>		<b>19.859</b>	<b>0,03</b>
337.303	China Growth Opportunities	19.859	0,03
<b>Europa</b>		<b>2.070.454</b>	<b>3,43</b>
76.656	Electra Private Equity	2.070.454	3,43
<b>EUA</b>		<b>1.816.979</b>	<b>3,02</b>
90.487	Conversus Capital	1.816.979	3,02
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>3.907.292</b>	<b>6,48</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>		<b>3.907.292</b>	<b>6,48</b>
<b>Não Restritos</b>			
<b>Total de Investimentos</b>		<b>50.859.547</b>	<b>84,28</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>9.488.194</b>	<b>15,72</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>60.347.741</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>1.752.309</b>	<b>12,76</b>
280.370	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	378.499	2,76
324.585	Lazard Investment Funds - Emerging Markets Fund Classe I	1.373.810	10,00
<b>Europa</b>		<b>1.861.868</b>	<b>13,56</b>
234.352	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	791.359	5,76
385.365	Ignis Argonaut European Alpha Fund Classe I	1.070.509	7,80
<b>Japão</b>		<b>1.044.161</b>	<b>7,60</b>
10.455	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B2	1.044.161	7,60
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>769.351</b>	<b>5,60</b>
57.716	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe B	769.351	5,60
<b>Reino Unido</b>		<b>1.181.957</b>	<b>8,61</b>
110.388	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	270.271	1,97
428.190	Schroder UK Alpha Plus Fund Classe A	911.686	6,64
<b>EUA</b>		<b>3.784.175</b>	<b>27,56</b>
108.879	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	1.843.326	13,42
17.176	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	1.940.849	14,14
<b>Total de Acções</b>		<b>10.393.821</b>	<b>75,69</b>

<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>		<b>482.961</b>	<b>3,52</b>
13.566	GAM Star Fund - Global Rates Classe USD Cap	147.128	1,07
6.943	Schroder ISF Global Energy Classe I	335.833	2,45
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>482.961</b>	<b>3,52</b>

<b>Mercado Monetário</b>			
<b>EUA</b>		<b>593.027</b>	<b>4,32</b>
356.288	Short-Term Investments Co Global Series - US Dollar Liquidity Portfolio Classe I	593.027	4,32
<b>Total do Mercado Monetário</b>		<b>593.027</b>	<b>4,32</b>

<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>11.469.809</b>	<b>83,53</b>

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
----------------------	---	----------------------	-----------------------

<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>522.637</b>	<b>3,81</b>
19.350	Electra Private Equity	522.637	3,81

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
		<b>472.784</b>	<b>3,44</b>
	23.545 Conversus Capital	472.784	3,44
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>995.421</b>	<b>7,25</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>995.421</b>	<b>7,25</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>12.465.230</b>	<b>90,78</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>1.266.064</b>	<b>9,22</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>13.731.294</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Conservative Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>1.004.072</b>	<b>2,68</b>
912.793	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	1.004.072	2,68
<b>Europa</b>		<b>2.627.890</b>	<b>7,02</b>
529.142	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	1.257.295	3,36
638.287	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	732.753	1,96
5.541	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	637.842	1,70
<b>Japão</b>		<b>632.180</b>	<b>1,69</b>
7.059	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	632.180	1,69
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>896.239</b>	<b>2,39</b>
66.984	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	896.239	2,39
<b>Reino Unido</b>		<b>1.032.361</b>	<b>2,76</b>
198.551	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	342.066	0,91
30.846	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	690.295	1,85
<b>EUA</b>		<b>2.077.964</b>	<b>5,55</b>
75.976	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	905.093	2,42
14.751	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	1.172.871	3,13
<b>Total de Acções</b>		<b>8.270.706</b>	<b>22,09</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>363.240</b>	<b>0,97</b>
317.768	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	363.240	0,97
<b>Europa</b>		<b>1.511.852</b>	<b>4,04</b>
49.699	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund Classe Z	1.511.852	4,04
<b>Global</b>		<b>2.687.825</b>	<b>7,18</b>
109.764	Schroder ISF Global High Yield Classe I	2.687.825	7,18
<b>EUA</b>		<b>7.875.006</b>	<b>21,03</b>
21.514	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe H	2.967.826	7,93
17.918	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	2.752.879	7,35
171.794	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	2.154.301	5,75
<b>Total de Obrigações</b>		<b>12.437.923</b>	<b>33,22</b>
<b>Convertíveis</b>			
<b>Global</b>		<b>1.740.051</b>	<b>4,65</b>
131.127	JPMorgan Funds - Global Convertibles Fund EUR Classe C	1.740.051	4,65
<b>Total de Convertíveis</b>		<b>1.740.051</b>	<b>4,65</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Europa</b>		<b>1.480.369</b>	<b>3,95</b>
89.340	PIMCO Euro Bond Fund Classe I	1.480.369	3,95

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Conservative Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Global</b>		<b>2.340.801</b>	<b>6,25</b>
17.041	BlueBay Investment Grade Bond Fund Classe B	2.340.801	6,25
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>3.821.170</b>	<b>10,20</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>1.833.670</b>	<b>4,90</b>
10.450	Melchior Selected Trust - European Absolute Return Fund Classe B1	1.151.797	3,08
6.256	RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	681.873	1,82
<b>Global</b>		<b>1.991.651</b>	<b>5,32</b>
58.085	GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	625.513	1,67
3.824	GLG Investments VI - GLG Alpha Select UCITS III Fund Classe C	400.746	1,07
28.364	Schroder ISF Global Energy Classe I	965.392	2,58
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>3.825.321</b>	<b>10,22</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>30.095.171</b>	<b>80,38</b>
		Valor de	%
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Mercado EUR	Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>1.100.647</b>	<b>2,94</b>
57.912	Electra Private Equity	1.100.647	2,94
<b>EUA</b>		<b>1.030.528</b>	<b>2,75</b>
72.935	Conversus Capital	1.030.528	2,75
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>2.131.175</b>	<b>5,69</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Europa</b>		<b>347.699</b>	<b>0,93</b>
742.652	Tamar European Industrial Fund	347.699	0,93
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>		<b>760.910</b>	<b>2,03</b>
2.471.092	Invista European Real Estate Trust SICAF	760.910	2,03
<b>Reino Unido</b>		<b>515.094</b>	<b>1,38</b>
862.464	ING UK Real Estate Income Trust	515.094	1,38
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>1.623.703</b>	<b>4,34</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>3.754.878</b>	<b>10,03</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>33.850.049</b>	<b>90,41</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>3.589.856</b>	<b>9,59</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>37.439.905</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>814.419</b>	<b>3,71</b>
740.381	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	814.419	3,71
<b>Europa</b>		<b>2.593.707</b>	<b>11,81</b>
492.688	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	1.170.675	5,33
552.197	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	633.922	2,89
6.855	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	789.110	3,59
<b>Japão</b>		<b>635.321</b>	<b>2,89</b>
7.094	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	635.321	2,89
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>699.416</b>	<b>3,18</b>
52.273	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	699.416	3,18
<b>Reino Unido</b>		<b>1.328.559</b>	<b>6,05</b>
323.020	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	556.502	2,53
34.500	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	772.057	3,52
<b>EUA</b>		<b>1.719.147</b>	<b>7,83</b>
63.563	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	757.224	3,45
12.098	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	961.923	4,38
<b>Total de Acções</b>		<b>7.790.569</b>	<b>35,47</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>287.678</b>	<b>1,31</b>
251.664	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	287.678	1,31
<b>Europa</b>		<b>650.525</b>	<b>2,96</b>
21.385	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund Classe Z	650.525	2,96
<b>Global</b>		<b>952.086</b>	<b>4,33</b>
38.881	Schroder ISF Global High Yield Classe I	952.086	4,33
<b>EUA</b>		<b>4.230.122</b>	<b>19,26</b>
8.945	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe H	1.234.030	5,62
10.850	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	1.667.048	7,59
105.984	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	1.329.044	6,05
<b>Total de Obrigações</b>		<b>6.120.411</b>	<b>27,86</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Europa</b>		<b>487.543</b>	<b>2,22</b>
29.423	Pimco Funds Global Investors Series - Euro Bond Classe I	487.543	2,22
<b>Global</b>		<b>864.243</b>	<b>3,93</b>
6.292	BlueBay Investment Grade Bond Fund Classe B	864.243	3,93
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>1.351.786</b>	<b>6,15</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Income & Growth Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>			
	2.294 RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	249.992	1,14
<b>Global</b>			
	50.586 GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	544.761	2,49
	2.377 GLG Investments VI - GLG Alpha Select UCITS III Fund Classe C	249.122	1,13
	14.912 Schroder ISF Global Energy Classe I	507.542	2,31
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>1.551.417</b>	<b>7,07</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>16.814.183</b>	<b>76,55</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>			
	47.003 Electra Private Equity	893.316	4,07
<b>EUA</b>			
	50.564 Conversus Capital	714.439	3,25
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>1.607.755</b>	<b>7,32</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Europa</b>			
	768.548 Tamar European Industrial Fund	359.823	1,64
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>			
	2.489.410 Invista European Real Estate Trust SICAF	766.550	3,49
<b>Reino Unido</b>			
	860.376 ING UK Real Estate Income Trust	513.847	2,34
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>1.640.220</b>	<b>7,47</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>3.247.975</b>	<b>14,79</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>20.062.158</b>	<b>91,34</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>1.902.370</b>	<b>8,66</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>21.964.528</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Balanced Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>			
	1.135.495 JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	1.249.045	4,16
<b>Europa</b>			
	715.819 Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	1.700.857	5,67
	1.245.734 Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	1.430.103	4,77
	14.438 Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	1.662.082	5,54
<b>Japão</b>			
	12.371 Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	1.107.889	3,69
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>			
	82.235 Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	1.100.301	3,67
<b>Reino Unido</b>			
	553.837 JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	954.156	3,18
	76.427 M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	1.710.317	5,71
<b>EUA</b>			
	155.709 Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	1.854.950	6,18
	24.635 Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	1.958.796	6,53
<b>Total de Acções</b>		<b>14.728.496</b>	<b>49,10</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>			
	359.518 BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	410.965	1,37
<b>Global</b>			
	27.125 Schroder ISF Global High Yield Classe I	664.211	2,22
<b>EUA</b>			
	10.745 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield Classe H	1.482.216	4,94
	11.369 AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	1.746.756	5,82
	167.954 Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	2.106.141	7,02
<b>Total de Obrigações</b>		<b>6.410.289</b>	<b>21,37</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>			
	2.842 RWC Funds - Europe Absolute Alpha Classe B	309.735	1,04
<b>Global</b>			
	67.219 GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	723.875	2,41
	20.023 Schroder ISF Global Energy Classe I	681.499	2,27
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>1.715.109</b>	<b>5,72</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>22.853.894</b>	<b>76,19</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Balanced Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>1.221.427</b>	<b>4,07</b>
64.267	Electra Private Equity	1.221.427	4,07
<b>EUA</b>		<b>967.341</b>	<b>3,23</b>
68.463	Conversus Capital	967.341	3,23
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>2.188.768</b>	<b>7,30</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Europa</b>		<b>455.023</b>	<b>1,52</b>
971.885	Tamar European Industrial Fund	455.023	1,52
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>		<b>953.187</b>	<b>3,18</b>
3.095.523	Invista European Real Estate Trust SICAF	953.187	3,18
<b>Reino Unido</b>		<b>658.075</b>	<b>2,19</b>
1.101.870	ING UK Real Estate Income Trust	658.075	2,19
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>2.066.285</b>	<b>6,89</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>4.255.053</b>	<b>14,19</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>27.108.947</b>	<b>90,38</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>2.885.596</b>	<b>9,62</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>29.994.543</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Growth Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>756.506</b>	<b>5,50</b>
527.310	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	580.041	4,22
7.642	Traditional Funds - Global Emerging Markets Fund Classe A	176.465	1,28
<b>Europa</b>		<b>2.764.166</b>	<b>20,09</b>
409.482	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	972.970	7,08
725.539	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	832.919	6,05
8.324	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	958.277	6,96
<b>Japão</b>		<b>614.751</b>	<b>4,47</b>
6.865	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	614.751	4,47
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>574.827</b>	<b>4,18</b>
42.962	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	574.827	4,18
<b>Reino Unido</b>		<b>1.558.755</b>	<b>11,33</b>
297.138	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	511.913	3,72
46.779	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	1.046.842	7,61
<b>EUA</b>		<b>2.127.327</b>	<b>15,46</b>
81.863	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	975.227	7,09
14.489	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	1.152.100	8,37
<b>Total de Acções</b>		<b>8.396.332</b>	<b>61,03</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>162.369</b>	<b>1,18</b>
142.042	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	162.369	1,18
<b>Global</b>		<b>424.528</b>	<b>3,09</b>
17.337	Schroder ISF Global High Yield Classe I	424.528	3,09
<b>EUA</b>		<b>967.320</b>	<b>7,03</b>
1.064	AXA World Funds - US High Yield Bonds Classe I	163.549	1,19
64.097	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	803.771	5,84
<b>Total de Obrigações</b>		<b>1.554.217</b>	<b>11,30</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>		<b>472.980</b>	<b>3,43</b>
14.790	GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	159.272	1,16
9.217	Schroder ISF Global Energy Classe I	313.708	2,27
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>472.980</b>	<b>3,43</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>10.423.529</b>	<b>75,76</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Growth Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Investimento Colectivo Fechados	Organismos de Investimento	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>				
<b>Europa</b>				
	29.446	Electra Private Equity	559.636	4,06
<b>EUA</b>				
	30.444	Conversus Capital	430.156	3,13
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>			<b>989.792</b>	<b>7,19</b>
<b>Bens Imóveis</b>				
<b>Europa</b>				
	391.905	Tamar European Industrial Fund	183.484	1,34
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>				
	1.312.392	Invista European Real Estate Trust SICAF	404.118	2,94
<b>Reino Unido</b>				
	263.407	ING UK Real Estate Income Trust	157.316	1,14
<b>Total de Bens Imóveis</b>			<b>744.918</b>	<b>5,42</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>				
<b>Não Restritos</b>			<b>1.734.710</b>	<b>12,61</b>
<b>Total de Investimentos</b>			<b>12.158.239</b>	<b>88,37</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>			<b>1.600.237</b>	<b>11,63</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>			<b>13.758.476</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Investimento Colectivo não Restritos	Organismos de Investimento	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>				
<b>Mercados Emergentes</b>				
	261.936	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	288.129	4,30
	6.637	Traditional Funds - Thames River Global Emerging Markets Fund Classe A	153.240	2,29
<b>Europa</b>				
	213.405	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	507.072	7,57
	508.205	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	583.419	8,71
	5.007	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	576.438	8,61
<b>Japão</b>				
	4.091	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	366.399	5,47
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>				
	23.859	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	319.239	4,77
<b>Reino Unido</b>				
	191.011	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	329.077	4,91
	29.651	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	663.533	9,91
<b>EUA</b>				
	45.235	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	538.877	8,04
	9.102	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	723.703	10,81
<b>Total de Acções</b>			<b>5.049.126</b>	<b>75,39</b>
<b>Obrigações</b>				
<b>Global</b>				
	7.944	GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	85.550	1,28
<b>Total de Obrigações</b>			<b>85.550</b>	<b>1,28</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>				
<b>Global</b>				
	4.574	Schroder ISF Global Energy Classe I	155.680	2,33
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>			<b>155.680</b>	<b>2,33</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>				
<b>Não Restritos</b>			<b>5.290.356</b>	<b>79,00</b>
Quantidade de acções	Unidades em Investimento Colectivo não Restritos	Organismos de Investimento	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>				
<b>Europa</b>				
	14.772	Electra Private Equity	280.749	4,19
<b>EUA</b>				
	15.115	Conversus Capital	213.566	3,19

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>494.315</b>	<b>7,38</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>494.315</b>	<b>7,38</b>
Quantidade de acções	Derivados	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Europa (ex. Reino Unido)</b>		<b>78.655</b>	<b>1,17</b>
1.000.000	Invista European Real Estate Trust SICAF Warrants 29/11/2013	78.655	1,17
<b>Total de Derivados</b>		<b>78.655</b>	<b>1,17</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>5.863.326</b>	<b>87,55</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>833.698</b>	<b>12,45</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>6.697.024</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>441.369</b>	<b>6,59</b>
261.936	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - Emerging Markets Fund Classe R	288.129	4,30
6.637	Traditional Funds - Thames River Global Emerging Markets Fund Classe A	153.240	2,29
<b>Europa</b>		<b>1.666.929</b>	<b>24,89</b>
213.405	Cazenove International Fund - European Equity ex UK Fund Classe X	507.072	7,57
508.205	Ignis International Argonaut Pan European Alpha Fund Classe I	583.419	8,71
5.007	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	576.438	8,61
<b>Japão</b>		<b>366.399</b>	<b>5,47</b>
4.091	Melchior Selected Trust - Japan Advantage Fund Classe B1	366.399	5,47
<b>Pacífico (ex. Japão)</b>		<b>319.239</b>	<b>4,77</b>
23.859	Occam Umbrella Fund - Occam Asia Focus Fund Classe A	319.239	4,77
<b>Reino Unido</b>		<b>992.610</b>	<b>14,82</b>
191.011	JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Opportunities Fund Classe I	329.077	4,91
29.651	M&G Investment Funds 3 - Recovery Fund Classe C	663.533	9,91
<b>EUA</b>		<b>1.262.580</b>	<b>18,85</b>
45.235	Janus Capital Funds - US All Cap Growth Fund Classe I	538.877	8,04
9.102	Legg Mason Global Funds - Legg Mason Capital Management Value Fund Classe A	723.703	10,81
<b>Total de Acções</b>		<b>5.049.126</b>	<b>75,39</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>		<b>241.230</b>	<b>3,61</b>
7.944	GAM Star Fund - Global Rates Classe EUR Cap	85.550	1,28
4.574	Schroder ISF Global Energy Classe I	155.680	2,33
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>241.230</b>	<b>3,61</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>5.290.356</b>	<b>79,00</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>280.749</b>	<b>4,19</b>
14.772	Electra Private Equity	280.749	4,19
<b>EUA</b>		<b>213.566</b>	<b>3,19</b>
15.115	Conversus Capital	213.566	3,19
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>494.315</b>	<b>7,38</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>494.315</b>	<b>7,38</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Aggressive Growth Portfolio (EURO) (cont.)

Quantidade de acções	Derivados	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
		<b>78.655</b>	<b>1,17</b>
1.000.000	Invista European Real Estate Trust SICAF Warrants 29/11/2013	78.655	1,17
<b>Total de Derivados</b>		<b>78.655</b>	<b>1,17</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>5.863.326</b>	<b>87,55</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>833.698</b>	<b>12,45</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>6.697.024</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund

Quantidade de acções	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
		<b>1.985.936</b>	<b>4,96</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>		<b>1.201.007</b>	<b>3,00</b>
132.004	ETFS Energy DJ-UBSCISM	1.201.007	3,00
7.924	ETFS Physical Gold	784.929	1,96
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>1.985.936</b>	<b>4,96</b>
<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a cotação de uma Bolsa de Valores Oficial</b>			
		<b>1.985.936</b>	<b>4,96</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos

### Acções

<b>Ásia</b>		<b>584.961</b>	<b>1,46</b>
1.723	Schroder ISF Asian Total Return Classe I	200.785	0,50
38.804	Schroder ISF Pacific Equity Classe I	384.176	0,96
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>794.072</b>	<b>1,98</b>
66.394	Schroder ISF Emerging Markets Classe I	794.072	1,98
<b>Europa</b>		<b>1.761.739</b>	<b>4,40</b>
24.181	Schroder ISF EURO Equity Classe I	629.431	1,57
7.357	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	846.938	2,12
2.703	Schroder ISF Swiss Equity Opportunities Classe I	285.370	0,71
<b>Global</b>		<b>1.027.885</b>	<b>2,57</b>
5.328	Schroder ISF QEP Global Active Value Classe I	622.009	1,56
5.586	Schroder ISF QEP Global Quality Classe I	405.876	1,01
<b>Reino Unido</b>		<b>194.036</b>	<b>0,49</b>
43.171	Schroder ISF UK Equity Classe I	194.036	0,49
<b>EUA</b>		<b>2.445.123</b>	<b>6,11</b>
29.055	Schroder ISF US Large Cap Classe I	1.824.281	4,56
4.858	Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Classe I	620.842	1,55
<b>Total de Acções</b>		<b>6.807.816</b>	<b>17,01</b>

### Obrigações

<b>Global</b>		<b>8.190.008</b>	<b>20,46</b>
47.465	Schroder ISF Global Bond Classe I	4.357.903	10,89
4.980	Schroder ISF Global Convertible Bond Classe I	405.129	1,01
57.390	Schroder ISF Global High Yield Classe I EUR	1.894.444	4,73
62.585	Schroder ISF Global High Yield Classe I USD	1.532.532	3,83
<b>Total de Obrigações</b>		<b>8.190.008</b>	<b>20,46</b>

### Obrigações de Grau de Investimento

<b>Mercados Emergentes</b>		<b>769.271</b>	<b>1,92</b>
672.969	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	769.271	1,92
<b>Europa</b>		<b>1.659.391</b>	<b>4,15</b>
177.665	Schroder ISF European Government Bond Classe I	1.659.391	4,15
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>2.428.662</b>	<b>6,07</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Schroder Global Dynamic Balanced Fund (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Mercado Monetário</b>			
<b>Europa</b>		<b>4.017.975</b>	<b>10,04</b>
31.516	Schroder ISF EURO Liquidity Classe I	4.017.975	10,04
<b>Total do Mercado Monetário</b>		<b>4.017.975</b>	<b>10,04</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Europa</b>		<b>3.360.395</b>	<b>8,40</b>
473.295	Schroder ISF EURO Short Term Bond Classe I	3.360.395	8,40
<b>Global</b>		<b>1.979.169</b>	<b>4,94</b>
9.390	Schroder AS Commodity Fund Classe I	1.176.434	2,93
23.585	Schroder ISF Global Energy Classe I	802.735	2,01
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>5.339.564</b>	<b>13,34</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>26.784.025</b>	<b>66,92</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Reino Unido</b>		<b>371.954</b>	<b>0,93</b>
287.342	International Public Partnerships	371.954	0,93
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>371.954</b>	<b>0,93</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>371.954</b>	<b>0,93</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>29.141.915</b>	<b>72,81</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>10.883.377</b>	<b>27,19</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>40.025.292</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund

Quantidade de acções	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>		<b>337.476</b>	<b>0,92</b>
47.380	ETFS Coffee	228.632	0,62
13.500	ETFS Live Cattle	108.844	0,30
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>337.476</b>	<b>0,92</b>
<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a cotação de uma Bolsa de Valores Oficial</b>			
		<b>337.476</b>	<b>0,92</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Ásia</b>		<b>18.486.301</b>	<b>50,65</b>
9.374	db x-trackers - FTSE VIETNAM ETF	307.655	0,84
19.900	db x-trackers - S&P/ASX 200 ETF	719.872	1,97
41.600	iShares MSCI Malaysia Index Fund	611.520	1,68
10.667	iShares MSCI Thailand Index Fund	714.476	1,96
11.508	Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Classe I	1.521.801	4,17
44.605	Schroder ISF Asian Equity Yield Classe I	1.037.954	2,84
3.490	Schroder ISF Asian Smaller Companies Classe I	707.165	1,94
29.997	Schroder ISF Asian Total Return Classe I	4.979.162	13,64
2.740	Schroder ISF China Opportunities Classe I	771.346	2,11
65.570	Schroder ISF Emerging Asia Classe I	1.860.864	5,10
4.440	Schroder ISF Hong Kong Equity	178.441	0,49
102.463	Schroder ISF Japanese Equity Alpha Classe I	1.313.817	3,60
2.620.916	Schroder ISF Japanese Smaller Companies Classe I	1.965.845	5,39
93.964	Schroder ISF Taiwanese Equity Classe I	1.209.322	3,31
384.211	Schroder Singapore Trust Classe I	587.061	1,61
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>394.871</b>	<b>1,08</b>
5.962	Schroder ISF Latin American Classe I	394.871	1,08
<b>Global</b>		<b>1.153.471</b>	<b>3,16</b>
8.425	Schroder ISF Global Energy Classe I	409.726	1,12
5.118	Schroder ISF Global Small Cap Energy Classe I	743.745	2,04
<b>Índia</b>		<b>1.315.816</b>	<b>3,61</b>
3.000	db x-trackers - S&P CNX NIFTY ETF	396.620	1,09
6.294	Schroder ISF Indian Equity Classe I	919.196	2,52
<b>Coreia</b>		<b>1.571.650</b>	<b>4,31</b>
27.457	Schroder ISF Korean Equity Classe C	1.571.650	4,31
<b>Médio Oriente</b>		<b>1.080.879</b>	<b>2,96</b>
117.232	Schroder ISF Middle East Classe I	1.080.879	2,96
<b>EUA</b>		<b>8.158</b>	<b>0,02</b>
45	Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Classe I	8.158	0,02
<b>Total de Acções</b>		<b>24.011.146</b>	<b>65,79</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Schroder Asian Diversified Growth Fund (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Obrigações</b>			
<b>Ásia</b>			
32.563	Schroder ISF Asian Local Currency Classe I	3.767.494	10,32
<b>Mercados Emergentes</b>			
33.415	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Classe I	1.065.933	2,92
<b>Global</b>			
58.415	Schroder ISF Global High Yield Classe I	2.034.018	5,57
<b>Total de Obrigações</b>		<b>6.867.445</b>	<b>18,81</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
13.018	Schroder AS Commodity Fund Classe X	2.269.010	6,22
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>2.269.010</b>	<b>6,22</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>33.147.601</b>	<b>90,82</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Reino Unido</b>			
41.578	HgCapital Trust	710.460	1,95
8.315	HgCapital Trust (Acções de Subscrição)	16.009	0,04
554.711	HSBC Infrastructure	1.053.767	2,89
292.390	International Public Partnerships	534.099	1,46
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>2.314.335</b>	<b>6,34</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>2.314.335</b>	<b>6,34</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>35.799.412</b>	<b>98,08</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>698.992</b>	<b>1,92</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>36.498.404</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Schroder Japan DGF

Quantidade de acções	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado JPY	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
1.522	ETFS Physical Gold GBP	17.798.436	3,05
505	ETFS Physical Gold USD	5.920.268	1,01
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>23.718.704</b>	<b>4,06</b>
<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a cotação de uma Bolsa de Valores Oficial</b>			
		<b>23.718.704</b>	<b>4,06</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado JPY	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Ásia</b>			
1.753	Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Classe I	19.187.927	3,29
2.102	Schroder ISF Asian Total Return Classe I	28.888.073	4,95
18.561	Schroder ISF Japanese Equity Alpha Classe I	19.701.213	3,37
302.181	Schroder ISF Japanese Smaller Companies Classe I	18.762.410	3,21
<b>Global</b>			
4.241	Schroder ISF QEP Global Quality Classe I	36.510.092	6,25
<b>Total de Acções</b>		<b>123.049.715</b>	<b>21,07</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Ásia</b>			
2.921	Schroder ISF Asian Local Currency Bond Classe I	27.979.561	4,79
<b>Mercados Emergentes</b>			
17.146	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Classe I	45.276.949	7,75
<b>Global</b>			
101.154	Schroder ISF Global Corporate Bond Classe I	81.976.443	14,03
<b>Total de Obrigações</b>		<b>155.232.953</b>	<b>26,57</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Ásia</b>			
23.750	Schroder ISF Asian Bond Absolute Return Classe I	28.114.548	4,81
<b>Global</b>			
90.301	Schroder ISF Global Bond Classe I	91.046.720	15,59
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>119.161.268</b>	<b>20,40</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
1.430	Schroder AS Commodity Fund Classe X	20.627.927	3,53
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>20.627.927</b>	<b>3,53</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>418.071.863</b>	<b>71,57</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Schroder Japan DGF (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado JPY	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Reino Unido</b>			
104.466	HSBC Infrastructure	16.427.757	2,81
40.122	International Public Partnerships	6.066.906	1,05
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>			
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>			
		<b>22.494.663</b>	<b>3,86</b>
Quantidade de acções	Depósitos	Valor de Mercado JPY	% de Activos Líquidos
<b>Japão</b>			
29.000.000	Australia and New Zealand Banking 0.37% 07/06/2011	29.000.000	4,96
28.777.323	Australia and New Zealand Banking 0.46% 20/04/2011	28.777.323	4,93
29.000.000	Standard Chartered Bank 0.15% 07/06/2011	29.000.000	4,96
<b>Total de Depósitos</b>		<b>86.777.323</b>	<b>14,85</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>551.062.553</b>	<b>94,34</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>33.076.141</b>	<b>5,66</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>584.138.694</b>	<b>100,00</b>

## Strategic Solutions - Schroder Global Diversified Growth Fund

Quantidade de acções	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
45.960	ETFS Physical Gold	4.552.664	2,73
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>4.552.664</b>	<b>2,73</b>
<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a cotação de uma Bolsa de Valores Oficial</b>			
		<b>4.552.664</b>	<b>2,73</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Acções</b>			
<b>Ásia</b>			
34.014	Schroder ISF Asia Pacific Property Securities Classe I	3.161.700	1,89
53.538	Schroder ISF Asian Equity Yield Classe I	9.368.611	5,61
<b>Mercados Emergentes</b>		<b>12.769.616</b>	<b>7,64</b>
568.415	Schroder ISF Emerging Markets Classe I	6.798.243	4,07
183.115	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Classe I	5.971.373	3,57
<b>Europa</b>			
84.666	Schroder ISF European Allocation Classe I	2.695.765	1,62
71.162	Schroder ISF European Special Situations Fund Classe I	8.192.168	4,90
<b>Global</b>		<b>27.628.146</b>	<b>16,54</b>
115.596	Schroder ISF QEP Global Active Value Classe I	13.495.080	8,08
194.511	Schroder ISF QEP Global Quality Classe I	14.133.066	8,46
<b>EUA</b>			
97.294	Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Classe I	12.433.989	7,44
<b>Total de Acções</b>		<b>76.249.995</b>	<b>45,64</b>
<b>Obrigações</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>			
5.450.670	BNY Mellon Global Funds - Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund Classe C	6.230.661	3,73
<b>Global</b>		<b>24.681.019</b>	<b>14,77</b>
428.591	Neuberger Berman High Yield Bond Fund Classe I	4.900.681	2,93
10.234	Schroder ISF Global Convertible Bond Classe I	832.538	0,50
574.002	Schroder ISF Global High Yield Classe I	18.947.800	11,34
<b>Total de Obrigações</b>		<b>30.911.680</b>	<b>18,50</b>
<b>Obrigações de Grau de Investimento</b>			
<b>Mercados Emergentes</b>			
1.206	PIMCO Emerging Markets Bond Fund Classe I	11.335	0,01
<b>Global</b>		<b>1.971.082</b>	<b>1,18</b>
134.093	T Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond Fund Classe I	1.971.082	1,18
<b>Total de Obrigações de Grau de Investimento</b>		<b>1.982.417</b>	<b>1,19</b>

# Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

## Strategic Solutions - Schroder Global Diversified Growth Fund (cont.)

Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo não Restritos	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Mercado Monetário</b>			
<b>Europa</b>			
53.334	Schroder ISF EURO Liquidity Classe I	6.799.510	4,07
<b>Total do Mercado Monetário</b>		<b>6.799.510</b>	<b>4,07</b>
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
4.143	Schroder AS Commodity Fund Classe C	458.009	0,27
261.616	BH Macro	2.994.184	1,79
2.339.841	John Laing Infrastructure Fund	2.815.053	1,69
139.547	Schroder ISF Global Energy Classe I	4.749.596	2,85
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>11.016.842</b>	<b>6,60</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>126.960.444</b>	<b>76,00</b>
Quantidade de acções	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado EUR	% de Activos Líquidos
<b>Investimentos Alternativos</b>			
<b>Global</b>			
5.000.000	Schroder Private Equity Fund of Funds IV Classe C	2.112.200	1,26
<b>Reino Unido</b>			
105.620	HgCapital Trust	1.281.499	0,77
21.123	HgCapital Trust (Acções de Subscrição)	29.129	0,02
2.047.060	HSBC Infrastructure	2.753.236	1,65
2.107.101	International Public Partnerships	2.727.565	1,63
<b>Total de Investimentos Alternativos</b>		<b>8.903.629</b>	<b>5,33</b>
<b>Bens Imóveis</b>			
<b>Reino Unido</b>			
2.188.151	Invista Foundation Property Trust	949.955	0,56
<b>Total de Bens Imóveis</b>		<b>949.955</b>	<b>0,56</b>
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>9.853.584</b>	<b>5,89</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>141.366.692</b>	<b>84,62</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>25.690.761</b>	<b>15,38</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>167.057.453</b>	<b>100,00</b>



**Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grão-Ducado do Luxemburgo

Tel: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342